

**HOY** Suplemento  
**Expansión**  
**economía**  
**digital**

¿Por qué aparecen menos unicornios?

## Profesiones

Si quiere cambiar de empleo busque antes dentro de su empresa

8-9 MAYO

**V Foro**  
**Internacional**  
**Expansión**

Retos para una nueva era económica y geopolítica **P14-15**

La banca, el mejor sector del año en Europa **P22**

**Sánchez habla por teléfono con Bin Zayen, su homólogo de Emiratos** **P5**

El Senado de Estados Unidos aprueba prohibir **TikTok**



Así es **Jeff Yass**, el multimillonario

que se juega su fortuna

**P13 y P8 Economía Digital**

**Tesla** apuesta por modelos más baratos y se dispara en Bolsa **P2 y 12**

**VidaCaixa** supera los 75.000 millones en seguros de ahorro **P18**

**Meta** dispara su beneficio un 117% en el primer trimestre **P13**

La mitad de las multinacionales españolas tributa por debajo del tipo mínimo global **P26**



## Sánchez cancela su agenda y el lunes dirá si sigue como presidente



P25/EDITORIAL

## Iberdrola dispara un 85% su beneficio

Gana 2.760 millones en el primer trimestre

Iberdrola ha elevado a 5.000 millones su previsión de beneficios para este año, tras los buenos resultados registrados en el primer trimestre: ganancias de 2.760 millones, un 85% más, gracias a las plusvalías por la venta de activos eléctricos en México. **P3-4/LA LLAVE**

■ Consigue plusvalías de 1.165 millones por la venta de activos eléctricos en México

■ La junta de mayo aprobará 0,55 euros por acción de dividendo y una prima por asistencia



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola.

## Endesa exige al Gobierno libertad para desplegar más redes de luz

José Bogas, CEO de Endesa, dijo ayer, en la junta de accionistas, que la actual normativa, que topa las inversiones

en redes eléctricas, hace que España esté "perdiendo oportunidades" a nivel empresarial y tecnológico. **P4**

■ José Bogas: "El impuesto es un agravio dentro de las leyes europeas"

Teresa Ribera se va a Bruselas y deja en el aire importantes temas energéticos

**ANÁLISIS** ■ Una europeísta que vuelve donde fue "feliz" **P27**

El FMI propone que la CNMV tenga autonomía para hacer fichajes

CEOE pide que la regulación de la IA no frene su desarrollo **P28**

## ANÁLISIS

El largo proceso de contratación

Por Salvador Arancibia **P17**



## OPINIÓN

Antonio Garamendi

Por una Unión Europea ágil, fuerte y competitiva **P47**

**MIO.one**

IA aplicada a optimizar su negocio

www.mio.one



# Editorial

## Sánchez abre un escenario inédito

La decisión de Pedro Sánchez de tomarse un “periodo de reflexión” antes de decidir su continuidad al frente del Gobierno abre un escenario inédito en la historia democrática de España. Es la primera vez que un jefe del Ejecutivo deja en suspenso su agenda pública debido a una cuestión que atañe a su esfera personal: la investigación judicial abierta sobre las actividades profesionales de su mujer, Begoña Gómez, a raíz de la denuncia presentada por Manos Limpias por presunto tráfico de influencias y corrupción en los negocios. Sánchez difundió una carta abierta a la ciudadanía denunciando ser víctima de una “campaña de acoso y derribo” por las informaciones “espurias” que han vinculado a su cónyuge con la concesión supuestamente irregular de fondos públicos a determinadas empresas y contratistas, y que, según señala en su misiva, “hemos ido desmintiendo”. A raíz de las mismas, el presidente del Gobierno acusa a los principales dirigentes de la oposición, Alberto Núñez Feijóo y Santiago Abascal, de ser “colaboradores necesarios” de lo que califica como “atropello” en busca de forzar su renuncia debido a que no han aceptado el resultado electoral del 23-J. Es chocante que trate de convertir en una causa general contra la opción política que encarna el caso abierto sobre las actividades profesionales de su esposa. Horas antes de publicar la carta, Sánchez había proclamado en el Congreso de los Diputados: “a pesar de todo, sigo confiando en la justicia de mi país”. El presidente es consciente de que los tiempos de la Justicia no son los de la política, por lo que tanto él como los miembros de su partido y de su gabinete deben dejar que el magistrado pueda realizar su instrucción sin presiones externas. Sánchez afirma que hará público el resultado de su escrutinio íntimo sobre su futuro personal y político el próximo lunes. Este movimiento táctico pone a todo el país, la cuarta economía de la zona euro, en un compás de espera hasta conocer su decisión respecto a si “merece la pena” continuar en el puesto para el que volvió a ser elegido el pasado mes de noviembre por la mayoría del Congreso de los Diputados. En la historia democrática de nuestro país solamente un presidente ha dimitido estando en ejercicio. Fue Adolfo Suárez en el año 1981, pero entonces anunció directamente su determinación de renunciar al cargo, sin someter a la ciudadanía a un ejercicio innecesario de incertidumbre con tintes victimistas como ha hecho Sánchez.

## Aval de la Eurocámara a una PAC menos verde

El Parlamento Europeo dio ayer la luz verde definitivamente a la enmienda de la Política Agrícola Común para rebajar las exigencias medioambientales que deben cumplir los agricultores y ganaderos del continente para beneficiarse de este macroprograma de subsidios a su producción. El paso atrás de las instituciones comunitarias a los cambios introducidos en los últimos años en la política, que absorbe casi un tercio del presupuesto anual, viene forzado por las protestas multitudinarias de los productores agrícolas y ganaderos que se propagaron a lo largo del continente a principios de año. Ni los gobiernos nacionales ni las principales familias políticas del Parlamento Europeo querían que las elecciones del próximo mes de junio se vieran condicionadas por la reacción de protesta del campo comunitario contra las consecuencias para el sector primario de los ambiciosos compromisos climáticos asumidos por los dirigentes de la Unión Europea. La principal impulsora del denominado Pacto Verde comunitario, Ursula von der Leyen, aspira a revalidar su cargo al frente de Bruselas para los próximos cinco años, por lo que ha decidido encabezar simbólicamente la lista electoral del Partido Popular Europeo. El próximo Ejecutivo comunitario deberá implementar los cambios revalidados por una amplísima mayoría de la Eurocámara en una de las últimas resoluciones de la legislatura que ahora termina, pues algunos de los cuales dejan únicamente en suspenso las draconianas obligaciones impuestas al sector primario a cuenta de la reorientación estratégica de la PAC.

# La Llave

## Iberdrola mejora sus previsiones

En el primer trimestre los ingresos de Iberdrola cayeron un 18% hasta 12.678 millones de euros, descenso más que compensado por una disminución del 33% en los aprovisionamientos hasta 5.847 millones, permitiendo un aumento del 2% en el margen bruto con 6.832 millones. El ebitda recurrente creció un 10% hasta 4.140 millones, y por geografías el 40% correspondió a España, el 24% a Reino Unido, el 12% a EEUU, el 20% a otros países de Latinoamérica y el 4% a Australia y resto de Europa. En España destaca el récord de producción renovable de los últimos diez años, debido fundamentalmente al buen trimestre hidroeléctrico, cuya producción creció el 41,9% por la buena pluviometría. El beneficio neto recurrente comparable –excluidos los 238 millones de la recuperación del déficit de tarifa en Reino Unido en 2023– subió un 28% hasta 1.595 millones y el reportado –que incluye una plusvalía neta de 1.165 millones por la desinversión en México– mejoró un 85% hasta 2.760 millones. Las inversiones crecieron un 36% hasta 2.382 millones de euros, de las que el 51% fueron destinadas a redes y el 42% a renovables, sobre un presupuesto de 12.000 millones este año, récord entre las compañías españolas. La deuda neta ajustada del grupo bajó casi 3.000 millones de euros desde diciembre hasta 44.998 millones, reduciendo el

apalancamiento desde 3,3 a 3,1 veces ebtida. El descenso se debe a la desinversión de 5.400 millones de euros de los activos del grupo en México, que fue compensada parcialmente por el pago de dividendos y las inversiones. En suma, el grupo ha presentado unos resultados muy potentes, subiendo además la guía de crecimiento del beneficio neto ordinario desde el 5%-7% hasta un dígito alto, lo que llevaría a un beneficio neto en el entorno de 5.200 millones de euros este año. Iberdrola capitaliza 74.500 millones y la cotización ha subido un 17% desde los mínimos de octubre. En la actualidad es la octava compañía eléctrica mundial por capitalización bursátil.

## Doble cara para la cadena Dia

La cadena de supermercados Dia finalizó el primer trimestre del año con unas ventas netas de 1.721 millones de euros, un 3,4% menos que un año antes. La evolución muestra una doble cara del grupo en los países donde opera. España, su principal mercado, registró una evolución positiva. La facturación creció un 6,1%, hasta los 988 millones, apoyada en la ganancia de cuota de Dia y en la consolidación de las medidas adoptadas en los últimos años, como la mejora

de la marca propia, la apuesta por la conveniencia o la reforma de sus tiendas. La cruz para Dia en el primer tramo del año fue Latinoamérica. Sus ventas en Argentina bajaron un 5,6%, hasta 334 millones de euros, debido al efecto de los tipos de cambio, mientras que la cifra de negocio en Brasil se contrajo un 12%, hasta 161 millones. El mal desempeño de este país, que provocó que el grupo registrara pérdidas en 2023 de forma global pese a ganar dinero en España y Argentina, ha obligado a Dia a cerrar gran parte de sus tiendas en el mismo y a evaluar sus opciones de futuro, incluida una venta de sus operaciones. El equipo directivo de Dia, liderado por Martin Tolcachir, tiene el foco desde hace tiempo en España y Argentina, así como la intención de salir de aquellos negocios que no aportan rentabilidad. Esta estrategia explica las desinversiones del grupo en Clarel, que vendió a la colombiana Trinity, y Portugal, que traspasó a Auchan. Este mismo grupo le ha comprado también un paquete de tiendas en España.

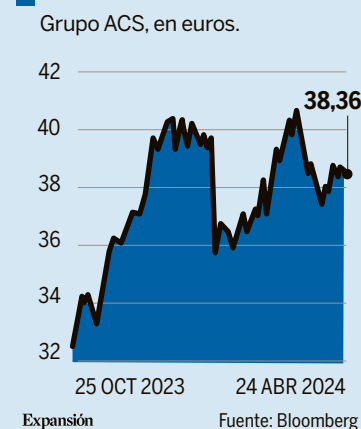
## Tesla apunta a coches asequibles

En el primer trimestre Tesla obtuvo ingresos de 21.301 millones de dólares (-9%), un beneficio operativo de 1.171 millones (-56%), con una caída del margen de casi seis puntos hasta el 5,5%, y atribuido de 1.129 millones (-55%). El ajuste se debió, principalmente, a la caída del 9% en las entregas, hasta 386.810 unidades, y al descenso del precio medio de venta por coche. En 2023 Tesla vendió 1,8 millones de unidades (+38%) y en la presentación del primer trimestre el grupo ha insistido en que se encuentra entre dos olas de crecimiento. La primera fue la expansión global de la plataforma del Model 3, y la segunda se iniciará con los avances en autonomía y la introducción de nuevos productos. Entretanto, Tesla anticipa un 2024 con un menor crecimiento que el año anterior en automoción, compensado en parte por las mayores subidas de los negocios de generación y almacenamiento de energía. En enero pasado, Elon Musk, su principal accionista, señaló que la compañía estaba preparándose para comenzar la producción de un vehículo denominado Model 2, que tendría un precio de venta de 25.000 dólares. Ayer Tesla anunció que planifica la producción de modelos más asequibles en el segundo semestre de 2025, lo que pudiera ser una referencia al Model 2. En respuesta, la cotización repuntaba un 14% al inicio de la sesión para una capitalización de 517.300 millones de dólares. En la presentación de resultados Musk encuadró a Tesla como una empresa de IA y robótica.

## ACS aumenta su exposición a los servicios mineros

ACS tuvo que adoptar en 2020 medidas quirúrgicas para cerrar la sangría en Australia, donde la filial Cimic afrontó distintos frentes que dañaron seriamente sus resultados. Entre esas decisiones destacó la venta del 50% de Thiess al fondo de inversión Elliott, en una operación valorada en unos 2.600 millones de euros, incluida deuda. Con los fondos por la desinversión, Cimic pudo reconducir sus tensiones de tesorería y resolver dificultades con el *factoring*, uno de los cuellos de botella de la empresa cuando estaba presidida por Marcelino Fernández Verdes. Juan Santamaría, al frente del negocio australiano desde ese mismo año, ha reconducido las cuentas y fortalecido el balance de Cimic, que sigue siendo el mayor contratista del país y pretende crecer aún más en el sector de la minería a través, precisamente, de Thiess. ACS cree que la extracción y procesamiento de minerales raros como litio, níquel, uranio y cobalto, entre otros, representa una excepcional oportunidad para crecer al ser

### > EN BOLSA



materias primas básicas en el proceso de transición de las principales economías del mundo hacia la electrificación y la digitalización masiva. ACS verá incrementada la deuda, pero también el beneficio operativo al consolidar el 100% de Thiess, en la que ya tiene el 60% y antes de diciembre de 2026 se hará con el 100%. En ese momento, ACS se ha comprometido a alcanzar los 1.000 millones de beneficio.



## EMPRESAS

# Iberdrola casi duplica beneficio con las históricas plusvalías de México

**SUBE A 5.000 MILLONES LA PREVISIÓN DEL AÑO/** La primera eléctrica española gana 2.760 millones entre enero y marzo, un 85% más, tras lograr beneficios extras de 1.165 millones venta de activos en México.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola, la primera energética española, ha vuelto a incrementar sus estimaciones de beneficio –algo recurrente por parte del grupo en los últimos años– y la empresa apunta ya a una ganancia total para el conjunto de 2024 de 5.000 millones de euros.

Todo ello tras lograr un incremento histórico del resultado en el primer trimestre de este año, por las gigantescas plusvalías obtenidas con la venta de activos en México.

El beneficio neto reportado por la compañía alcanza los 2.760 millones de euros entre enero y marzo de este año, un 85% más que los 1.485 millones del primer trimestre de 2023. Es decir, el avance es casi el doble.

La desinversión de parte del negocio de México, acordada el pasado año pero materializada el pasado febrero, aporta 1.165 millones de euros al beneficio neto.

Iberdrola vendió activos de generación de energía eléctrica en México con una capacidad instalada de 8.539 MW (megavatios) por 6.200 millones de dólares (unos 5.713 millones de euros).

## Más que con Gamesa

La plusvalía es histórica. Supera ampliamente los 485 millones que consiguió la compañía cuando en 2020 vendió

## EN BOLSA

A pesar de los buenos resultados trimestrales, **Iberdrola cedió ayer ligeramente** en Bolsa. Los títulos cerraron a 11,53 euros, con una caída del 0,09%. La capitalización de Iberdrola –primera energética española– **supera los 74.000 millones**.

## La junta de mayo aprobará 0,55 euros de dividendo con cargo a 2023 y el premio por asistir

a Siemens el 8% que le quedaba en Gamesa. El extra en México confirma que Iberdrola no es una empresa que solo sabe comprar bien. También sabe vender.

## Otros efectos

Con todo, hay que tener en cuenta que en el primer trimestre de 2023 también hubo otro efecto extra: la recuperación del déficit en el negocio comercial de Reino Unido, que supuso un impacto positivo de 238 millones de euros en el beneficio neto.



Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

Si se excluyen estos dos efectos, el de México en 2024 y el de Reino Unido en 2023, el resultado neto recurrente se hubiera incrementado en un 28%.

## Más dividendo

Iberdrola presentará para aprobación en su junta general de accionistas –que se celebrará en Bilbao el próximo 17 de mayo– el pago de un dividendo complementario de 0,348 euros por acción en julio, que se sumarán a los 0,202 distribuidos en enero.

El dividendo total con cargo al ejercicio fiscal 2023 se incrementará un 10,8% respecto al abonado por los resultados de 2022, hasta alcanzar los 0,55 euros por título. A este importe se añadirán 0,005 euros por acción si el quórum de constitución de la Junta alcanza el 70%.

## Todo va bien

El resultado operativo bruto (ebitda) se ha situado en 5.857 millones. Excluyendo también los dos efectos no recurrentes, esta partida crece un

10% debido al “buen comportamiento de todas las geografías y negocios”, explican en el grupo.

En particular, destacan el impacto de los nuevos marcos normativos para redes en Reino Unido, Estados Unidos y Brasil, y el positivo comportamiento de la generación renovable en la Península Ibérica (10.600 gigavatios hora, 19% más), que ha alcanzado máximos de una década gracias la nueva capacidad instalada y al

> Pasa a pág. siguiente

## A por el negocio de 'data centers' con un socio

Iberdrola está estudiando cómo “maximizar” sus capacidades en el negocio de centros de datos, un área en claro crecimiento ante el incremento de los servicios de inteligencia artificial (IA) por las tecnológicas que está impulsando la demanda eléctrica. En la conferencia con analistas para presentar los resultados del primer trimestre, el presidente de la compañía, Ignacio Galán afirmó que el grupo “ya está metido en este campo”, tras la firma de un contrato para suministrar electricidad para más de 70 teravatios/hora (TWh) a clientes en Europa y en EEUU. Hace días se conoció que Iberdrola está buscando socio para crear una alianza destinada a crear **data centers**. Galán vino a confirmarlo ayer diciendo que el objetivo pasa por analizar “cómo se puede maximizar no solamente la demanda creciente de electricidad, sino también en ver cómo se puede maximizar el valor” que la energética puede aportar a través de sus capacidades. “Ya estamos en este segmento, estamos llevando a cabo negociaciones con mucha gente e intentaremos ayudar”. Iberdrola ha encargado a la boutique financiera Beka buscar socios (ver EXPANSIÓN del 18 de abril).

**MECALUX**  
Software Solutions

**SOFTWARE DE GESTIÓN DE ALMACENES**

902 31 32 42 | [mecalux.es/software](https://mecalux.es/software)



**Galán pone el foco en las redes porque dice que habrá un 'boom' de demanda de luz desde 2030**

**Iberdrola prevé alcanzar una cifra récord de inversión este año con más de 12.000 millones**

< Viene de pág. anterior

incremento de las energías renovables gestionables.

Ante el avance de resultados del primer trimestre, el presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha mejorado las previsiones para el conjunto de 2024, hasta situar el crecimiento del beneficio neto "en un dígito alto, excluyendo cualquier plusvalía por rotaciones de activos".

#### 5.000 millones en 2024

De esta forma, el grupo podrá llegar a 5.000 millones de ganancias para el conjunto del año.

Por otra parte, Iberdrola también está batiendo cifras históricas de inversión. El grupo ayer dio a conocer una "cifra récord" de inversiones en el primer trimestre, de 2.382 millones de euros, un 36% más que en el mismo periodo del año anterior.

De esa cifra, un 51% correspondió a inversiones en redes, que crecieron un 27%, fundamentalmente en líneas de transporte, en las que se han aportado ya 43.000 millones. La inversión en renovables supone el 42% del total, con una aportación del 40% de la eólica marina.

Por áreas geográficas, el 35% de las inversiones tuvo como destino Estados Unidos; el 20%, Reino Unido; el 15% fueron a Latinoamérica, y el 10% a Europa -sin Reino Unido- y Australia.

Para el conjunto del ejercicio, Iberdrola espera superar los 12.000 millones de euros de inversiones, y mejorar los marcos tarifarios en redes en Estados Unidos, Reino Unido y Brasil.

Para Galán, uno de los focos de la empresa ahora son precisamente las redes. El presidente de Iberdrola explicó ayer que la electrificación de la economía "es imparable", por lo que sólo cabe esperar que la demanda aumente en los próximos años, sobre todo desde 2030, cuando habrá un "un boom".

De momento, la demanda cubierta por Iberdrola en el primer trimestre cayó un 0,8%.

# Endesa exige al Gobierno libertad para desplegar más redes de luz

**CAMBIO HISTÓRICO EN LA REGULACIÓN/** La eléctrica critica que la actual normativa, que topa las inversiones en redes eléctricas, hace que España esté "perdiendo oportunidades" a nivel empresarial y tecnológico.

Miguel Á. Patiño. Madrid

El consejero delegado de Endesa, José Bogas, advirtió ayer en su discurso en la junta de accionistas del grupo que es "un tema urgente" adaptar la actual regulación de las redes de distribución eléctrica en España, ya que se está "haciendo perder oportunidades a nivel país para atraer empresas, talento y tejido industrial".

En su intervención en la junta general, Bogas pidió que se debata "qué es lo que hay que hacer y, muy especialmente, que la regulación se adapte" a las necesidades para desplegar las inversiones que se necesitan en redes de distribución eléctrica, ya que se trata de un aspecto "crítico y vital" para poder alcanzar los objetivos de la transición energética.

La revisión de la regulación que afecta a las redes es uno de los temas candentes ahora en el sector. Vuelve a surgir la vieja pelea de las grandes eléctricas con el Gobierno para que el Ejecutivo dé más libertad. La regulación topa las inversiones que se puedan destinar a redes, un negocio que luego cobra una serie de peajes por el uso de las infraestructuras. Las eléctricas siempre han querido desplegar más redes y cobrar más.

Los distintos Gobiernos han tratado siempre de retener esa ansia conscientes de que se podría sobreinvertir en el sector, como ocurrió con tantas infraestructuras que luego quedaron infrutilizadas con un alto coste (aeropuertos, autopistas radiales).

El problema ahora es que si la economía se electrifica más, serán necesarias más redes. La duda es cuándo y a qué precio.

#### Atasco en 'data centers'

Bogas aseguró que el crecimiento de la actividad industrial está encontrando "muchas dificultades" y que cada vez hay más casos de empresas que, a pesar de verse atraídas por la disponibilidad y los precios de la energía en España, ven imposible instalarse por unas limitaciones regulatorias y unos topes a la inversión que "no permiten dimensionar y adaptar la capacidad de acceso" a las redes de distribución. A este respecto, pu-



José Bogas, consejero delegado de Endesa, ayer en la junta de la compañía en Madrid.

## Bogas: "El impuesto es un agravio dentro de las leyes europeas"

M.Á.P. Madrid

El consejero delegado de Endesa, José Bogas, arremetió ayer en la junta de la compañía contra el impuesto extraordinario a las energéticas y dijo que mantener un gravamen extra de ese tipo detrae opciones a la capacidad de invertir y afrontar con éxito las exigencias que impone la transición energética.

Bogas, en su discurso ante la junta de accionistas, calificó al impuesto, que el Go-

bierno instauró de forma transitoria para dos años y que ahora quiere reformular para extenderlo en el tiempo, minorando en su pago las inversiones que las compañías hagan en renovables, de "agravio comparativo y competitivo en el marco del derecho europeo".

Por otro lado, Bogas explicó que continua la búsqueda de la participación de socios para desarrollar determinados proyectos reno-

vables y criticó la creciente oposición social y la judicialización, como en Galicia, de numerosos proyectos renovables.

#### Dividendo garantizado

Es necesario "otorgar seguridad jurídica" a las inversiones para que se pueda avanzar en la descarbonización, añadió.

Por otro lado, indicó que Endesa, cuyo resultado se vio seriamente afectado el año pasado por el laudo ar-

bitral que reconoció 530 millones de euros a Qatar, prevé para este 2024 una recuperación de los márgenes en el negocio del gas y ha recordado que el objetivo de la compañía es pagar un dividendo por acción de 1,5 euros con cargo a este ejercicio extendiendo un año más el *pay out* (parte del beneficio que se destina a dividendo) del 70%. El dividendo mínimo garantizado durante hasta 2026 será de un euro por título.

so el ejemplo de los centros de procesamiento de datos, una industria que ve en España, por su mano de obra cualificada e infraestructuras eléctricas y de fibra, "un lugar ideal" para crecer, pero en donde la falta de capacidad de la red no les permite llevarlo a cabo.

#### El ejemplo de Irlanda

"Un dato", dijo, "mientras que en Irlanda el consumo eléctrico de los centros de datos está próximo al 20% del total de la demanda, en España supone solamente un 0,2%. Bogas recordó que Endesa tiene capa-

cidad para incrementar su inversión, de acuerdo con lo contemplado en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (Pniec) del Gobierno a 2030, pero recalcó que para ello "es necesario que la regulación de esta actividad mejore, que se eliminen los topes a la inversión y que la remuneración sea adecuada para que la inversión tenga una rentabilidad razonable".

#### Más inversión

En concreto, el grupo prevé destinar a las redes de distribución 2.800 millones en su

plan estratégico 2024-2026, que se eleva hasta un total de 8.900 millones de euros, 200 millones de euros más que en el plan anterior.

#### Es "urgente"

Bogas, que defendió que el modelo energético debe ser, "fundamentalmente, eléctrico", pero "competitivo para

**Endesa pide quitar los topes a la inversión y que las redes se paguen de forma "adecuada"**

los consumidores y rentable para el inversor", consideró así "urgente" que se retribuya el capital "de forma razonable y al nivel de otros países de nuestro entorno, para garantizar la recuperación de los costes incurridos y reconocer las inversiones realizadas".

Indicó que el plan estratégico del grupo tiene como pilares la rentabilidad y la flexibilidad de las inversiones, la eficiencia de las operaciones y el control de costes para maximizar la generación de caja y, por último, la sostenibilidad financiera y ambiental.



# Taqa y Caixa ponen a prueba la ley de opas con Naturgy

**RECOVECOS LEGALES/** En España hay varias normas que crean un armazón jurídico complejo para las opas, pero también ambiguo y flexible para distintas fórmulas.

M. Á. Patiño/S. Arancibia.  
Madrid

La oferta pública de adquisición (opa) que puede lanzar el grupo de Emiratos Árabes Unidos Taqa sobre Naturgy, de acuerdo con el primer accionista de la gasista, Critería Caixa, para establecer una fórmula de gestión compartida, va a poner a prueba la ley de opas en España.

En realidad no existe una ley de opas como tal sino un conjunto de normativas que se han ido superponiendo a lo largo de los años y que crean un complejo laberinto jurídico con multitud de recovecos. Hay dos normas esenciales sobre las que pivota todo ese armazón legal: el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas; y la Ley del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones (la última, en marzo de 2023).

## Escenarios

Uno de los escenarios que se barajan es que la opa de Taqa sea conjunta con Critería –el holding inversor de La Caixa–. Sería el escenario jurídicamente más nítido, pero posiblemente más costoso para La Caixa, que intentará el máximo control de Naturgy



Francisco Reynés es presidente de Naturgy.

**La ley permite a Critería subir por encima del 30% sin subirse a la opa que pueda lanzar Taqa**

con el mínimo esfuerzo financiero. Sería difícil para Critería justificar que paga un sobreprecio por acciones de Naturgy, cuyos títulos tiene valorados en libros mucho más baratos, por ser una participa-

**La posible opa llega en un momento de renovación de cargos al frente de la Comisión de Valores**

ción histórica. Por mucho que el sobreprecio derive de lograr un mayor control del grupo, que en la práctica ya tiene. CriteríaCaixa, que tiene el 26,7%, aspira a subir e incluso rebasar el 30% para, lle-

gado el caso, igualar la participación que pueda alcanzar Taqa.

Jurídicamente también va a ser un reto. El artículo 4 del Real Decreto de 1066/2007 deja claro que hay que lanzar una opa cuando una empresa supere el 30% del capital de otra compañía cotizada, o más de la mitad de los consejeros.

Esa normativa abre la posibilidad de que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) exima de esa obligación en determinadas circunstancias. Una de ellas es que “otra persona o entidad [...] tuviera un porcentaje de voto igual o superior”.

La dispensa “deberá ser solicitada por el interesado”. Se da la circunstancia de que la opa, en el caso de formularse, va a llegar a la CNMV en un momento sensible.

Rodrigo Buenaventura y Montserrat Martínez, presidente y vicepresidenta de la CNMV, respectivamente, accedieron al cargo el 15 de diciembre de 2020, por cuatro años no renovables. Una nueva normativa permite darles dos años adicionales de prórroga, pero debe decidirlo el ministro de Economía, Carlos



Wegovy, el inyectable en pluma precargada, se venderá desde mayo.

## Sanidad autoriza la venta del fármaco antiobesidad de Novo

Ana Medina. Madrid

La Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (Aemps), organismo adscrito al Ministerio de Sanidad, ha autorizado la dispensación, siempre bajo prescripción médica con receta, de Wegovy, el tratamiento indicado para el control de peso desarrollado por la farmacéutica danesa Novo Nordisk. La autorización de este inyectable, que estará disponible a partir de mayo, tiene como objetivo contribuir a paliar los problemas de suministro de medicamentos de esta categoría como Ozempic, el tratamiento para la diabetes también de Novo Nordisk.

La agencia recuerda que, hasta el momento, únicamente Saxenda, del mismo laboratorio danés estaba autorizado para la indicación de control de peso, un tratamiento que siempre debe ir en combinación con una nutrición saludable y un aumento de la actividad física.

La Aemps ya emitió en 2022 una serie de medidas para evitar o paliar problemas de suministro con estos medicamentos, especialmente para Trulicity (el fármaco para la diabetes de la norteamericana Lilly) y Ozempic, en sus distintas presentaciones y posteriormente las actualizó en septiembre de 2023.

Por otro lado, dos medicamentos del mismo grupo terapéutico que se indicaban como alternativa han cesado

**Wegovy se podrá dispensar para el control del peso, con receta médica, a partir de mayo**

su comercialización: Byetta (de AstraZeneca) y Lyxumia (de Sanofi).

## Problemas de suministro

A pesar de estas medidas para paliar el impacto de la alta demanda de los productos para la diabetes, los pacientes se han visto afectados por los problemas de suministro que comenzaron a finales de 2022. Por eso, la Aemps recordó ayer de nuevo la necesidad de ajustar las prescripciones para priorizar el uso de estos tratamientos para el control glucémico de pacientes con diabetes mellitus tipo 2, ya que las alternativas terapéuticas para estos pacientes pueden ser más complejas.

También los servicios de inspección de las comunidades autónomas han detectado casos de prescripción de estos medicamentos para indicaciones no incluidas en su ficha técnica o sin cumplir las indicaciones dadas por las autoridades competentes. Asimismo, se han detectado casos en los que se dispensan sin receta médica. Y añade que los laboratorios siguen trabajando para aumentar su fabricación a nivel global y cubrir las necesidades.

## Sánchez habla por teléfono con su homólogo de Emiratos, Bin Zayen

M. Á. P./S. A. Madrid

Moncloa informó ayer de que el jefe del Gobierno español, Pedro Sánchez, habló por teléfono con su homólogo de Emiratos Árabes Unidos Mohamed Bin Zayen. Según Moncloa, la conversación se encuadra en la ronda de contactos de Sánchez con líderes de Oriente Medio para abordar la situación de la región antes de que España reconozca próximamente a Palestina como Estado.

En la conversación que ha mantenido con Bin Zayen, de la que ha informado él mismo en las redes sociales, el presidente del Gobierno español explica que

le ha agradecido sus esfuerzos para lograr la paz y la estabilidad en Oriente Medio junto con otros países árabes. Han tratado asimismo el alto riesgo de escalada bélica y la urgencia de alcanzar un alto el fuego inmediato y la materialización de la solución de los dos Estados, Israel y Palestina.

A nadie se le escapa que la buena sintonía diplomática de España con Emiratos, aunque sea con el telón de fondo del conflicto de Israel en Gaza, llega en un momento especialmente relevante para las relaciones empresariales entre Madrid y Abu Dabi, por la opa que estudia Taqa, el gigante



Mohamed Bin Zayen, presidente de Emiratos Árabes.

energético de este Emirato, sobre Naturgy.

En este sentido, el ministro de Economía, Carlos

hay vías para proteger a las empresas estratégicas como Naturgy sin necesidad de que el Estado español entre en su capital. Entre ellas, la imposición de condiciones.

No es la primera vez que el Estado entre en el capital de Naturgy, a diferencia de lo que ha hecho con Telefónica, a través de la Sepi. Cuerpo reconoció ayer que hay un “interés elevado” por invertir en España desde el extranjero y más “en sectores estratégicos”. Ayer, Naturgy, que empezó la jornada bajando en Bolsa terminó remontando un 0,84%, hasta 23,92 euros.

## Con receta médica

### EN VENTA

El inyectable se suma a otro fármaco de Novo Nordisk para perder peso en España: Saxenda.

### DEJAN DE VENDERSE

Dos fármacos hasta ahora alternativa dejan de venderse: Lyxumia (Sanofi) Byetta (AstraZeneca).



# ACS pacta con Elliott la compra a plazos de Thiess por 1.000 millones

**CONSOLIDACIÓN/** La constructora española, a través de Cimic, recupera el control de la filial minera de la que se desprendió parcialmente en 2020. Pone el foco en crecer en servicio mineros en Europa.

C.Morán. Madrid

ACS, a través de Cimic, ha ejecutado una parte del acuerdo con el fondo de inversión Elliott para recuperar el 50% de la minera australiana Thiess que en 2020 vendió al inversor estadounidense por algo más de 1.000 millones de euros. La constructora dirigida por Juan Santamaría comunicó ayer, tal y como publicó EXPANSIÓN el pasado 1 de febrero, que ha adquirido el primer 10% por unos 200 millones de euros, lo que supone valorar el 100% de la compañía en unos 2.000 millones de euros. En 2020 ACS y Elliott valoraron Thiess en 4.300 millones de dólares australianos (incluida deuda), unos 2.600 millones de euros.

“Thiess es un negocio de buen desempeño respaldado por contratos a largo plazo y de bajo riesgo, que brindan un flujo de ingresos estables”, indicó ayer Santamaría, que ha incluido los servicios mineros entre su palancas de crecimiento en los próximos tres años. La compañía se quiere posicionar en el procesamiento de minerales raros como litio, cobre, Vanadio, ura-



Thiess es uno de los mayores contratistas australianos en servicios mineros.

nio, cobalto y níquel, con varios proyectos en Europa.

Con esta operación ACS consolidará el 100% de Thiess, pero mantendrá el mismo reparto de consejeros con Elliott hasta que se ejecute la compra del restante 40%. Los dos socios han acordado una nueva ventana para ejecutar esta opción, entre abril de 2025 y diciembre de 2026.

ACS está obligada a com-

**ACS calcula que la consolidación de Thiess se traducirá en mayor de deuda, de 1.000 millones**

prar las acciones de Thiess al precio de venta o a la valoración que se haga de la compañía en el momento en que Elliott opte por ejecutar la op-

ción, entre el tercer y sexto año tras la firma de la transacción. Thiess es el gigante australiano de servicios a la minería, con unos 14.000 empleados y más de 2.000 millones de dólares australianos de facturación anual.

Una de las ventajas contables de la venta del 50% de Thiess en 2020 fue que Cimic redujese el *factoring* (financiación con facturas) por va-

lor de 700 millones de dólares australianos y que rebajase el endeudamiento en otros 500 millones de dólares australianos. Las plusvalías de la operación para Cimic, en dificultades en ese periodo con fuertes pérdidas, rondaron los 1.200 millones de dólares australianos (315 millones para ACS).

En la actualización del valor de Thiess se han incorporado las últimas adquisiciones, entre las que sobresale la minera Maca, por la que ACS y Elliott pagaron 370 millones de dólares australianos a través de una opa en metálico. Maca es otro especialista en servicios mineros que factura más de 1.000 millones al año.

ACS estima que con la consolidación de Thiess se traducirá en un aumento de la deuda financiera neta de unos 1.000 millones de euros y, en paralelo, un incremento del ebitda de unos 1.000 millones, por lo que la operación no debería tener impacto sobre el *rating* del grupo, situado en BBB por S&P.

La Llave / Página 2

## Dominion gana un 40% menos por los gastos financieros

M.F.Bilbao

El beneficio neto de Global Dominion se desplomó un 40% en el primer trimestre, hasta los 7,3 millones de euros por los altos gastos financieros debidos al pago de 67 millones al fondo Incus por su 23,4% en Dominion Green, filial de renovables del grupo vasco de servicios y tecnología. A finales de 2022, Dominion e Incus pactaron la salida del fondo tras un año como socios en el negocio renovable, aunque el pago se pospuso hasta el pasado trimestre. Incus había adquirido ese paquete a Dominion por 50 millones de euros en 2021.

El ebitda creció un 2,9%, hasta 34,8 millones, y que supone un 12,3% sobre ventas, “reflejo de la rentabilidad del negocio”, destaca la compañía. Entre enero y marzo, las ventas aumentaron un 5,2% y se colocaron en 283 millones.

Dominion está inmerso en un plan estratégico que busca poner el foco del negocio en las actividades con mayores márgenes de rentabilidad. Su consejero delegado, Mikel Barandiarán, asegura que “los resultados de 2023 y de este trimestre muestran que avanzamos en nuestra estrategia de simplificación y búsqueda de una mayor recurrencia, apostando por actividades de mayor valor añadido”.

En el área de servicios sostenibles, el grupo elevó un 0,2% su cifra de negocio, hasta los 193,6 millones. Su margen de contribución sobre ventas creció hasta el 12% por el dinamismo de servicios medioambientales y telecomunicaciones, con contratos en Iberoamérica y Europa.

**Nuevos parques**

En la división que Dominion denomina *Proyectos 360°* —que incluye renovables, eficiencia energética, acceso a redes eléctricas, tecnología hospitalaria y adaptación al cambio climático—, las ventas aumentaron un 1,5% y superaron los 86 millones.

Mientras espera el desarrollo de nuevos parques en Europa, la compañía va a iniciar los trámites de interconexión de varias instalaciones solares en República Dominicana. Asimismo, en el primer trimestre se ha adjudicado nuevos contratos de infraestructuras industriales y ha diseñado y construido un *data center* en Chile.

## Comsa abandona el proyecto del tranvía de Jerusalén tras la crisis en Israel

E.Galián. Barcelona

La constructora española Comsa Corporación ha decidido abandonar el proyecto de la nueva línea azul del tranvía de Jerusalén apenas siete meses después de que el consorcio hispano-israelí JTrain, del que forma parte, ganase el contrato de construcción, explotación y mantenimiento de la infraestructura por un importe superior a los 2.200 millones de euros y una duración de 25 años.

Comsa ha comunicado a JTrain y al comité de licitación del organismo público The Jerusalem Transportation Master Plan Team su intención de salir del proyecto, lo que todavía no se ha hecho efectivo. La empresa, propiedad de las familias Miarnau y Sumarroca, era la encargada del montaje de vía ferroviaria.

Su decisión se produce tras el estallido de la crisis en Israel, que se inició el pasado 7 de octubre con el atentado de Hamás, poco después de la adjudicación del tranvía, y ha continuado con la guerra en Gaza. El conflicto, al que se ha sumado Irán con su primer bombardeo directo sobre suelo israelí, ha paralizado buena parte de la actividad económica del país.

Junto a Comsa, el consorcio JTrain está formado por dos empresas locales: la constructora Denya Cebus y la operadora de transporte Dan.

La futura línea azul, bajo la modalidad de PPP (colaboración público-privada, en inglés), tendrá 31 kilómetros de longitud y conectará Ramot, en el norte de Jerusalén, con Gilo, en el sur. La infraestructura contará con 66 trenes en

composición doble y podrá transportar diariamente a 250.000 pasajeros. Incluirá un tramo subterráneo de 2,5 kilómetros que pasará por el centro de la ciudad. Antes del estallido del conflicto, la previsión era que pudiese entrar en funcionamiento en 2030.

El primer tranvía de Jerusalén, la línea roja, se inauguró en 2011 tras casi una década en construcción y cuenta con vagones blindados a prueba de ataques terroristas. El grupo de material ferroviario CAF, también español, se adjudicó en 2019 la ampliación de esta línea, así como la

construcción de la línea verde en consorcio con la ingeniería israelí Shapir.

**Proyectos en México**

La salida de Comsa se enmarca “dentro de la estrategia de apostar por territorios con una actividad consolidada”, señala el grupo. En este sentido, la constructora ha reforzado su presencia en México con contratos por valor de 200 millones, de los que la mitad han sido adjudicados en los últimos seis meses.

La firma ha ganado el mantenimiento de toda la línea 1 del metro de Ciudad de México hasta 2031 con una inversión de 46 millones, así como la rehabilitación de la autopista de Maravatio-Zapotlanejo por 30 millones.

Comsa, que emplea a 5.600 personas y en 2023 facturó



Imagen de la red de tranvías de Jerusalén.

929 millones de euros, participa también en dos infraestructuras clave para el país: el Tren Maya y el Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec. La empresa está terminando el montaje de vía del tramo Playa del Carmen-Cancún en el primero y ha culminado los tramos entre Salina Cruz y Coatzacoalcos en el segundo.



Las empresas no compiten cada cuatro años sino a diario. Contra sí mismas y contra sus competidores. Y todas ellas compiten contra los impagos. Pero el éxito es un deporte en equipo. Y no hay mejor compañía que el seguro de crédito, su prevención, indemnización y recobro. Allí donde lo necesite. Porque el sello de la tranquilidad también es saberse acompañado en todo momento.

[www.creditoycaucion.es](http://www.creditoycaucion.es)

900 401 401

**Crédito y Caución**  
Atradius

Cobertura de impagos · Respaldo para el crecimiento rentable · Asesoramiento en internacionalización · Garantías para contratos públicos

**¿Complicado encontrar buenos clientes?  
¿Inseguridad global?**

**Haga como miles de empresas:  
defiéndose.**

**Operación asegurada en  
Crédito y Caución**





## EMPRESAS

# Vicky Foods factura 629 millones y fabricará en Francia dentro de un año

J.Brines. Valencia

Vicky Foods, la empresa que nació de la marca de bollería Dulcesol, facturó el año pasado un 17,5% más, hasta alcanzar 629 millones de euros.

La empresa, que desde hace varios años tiene en la producción de pan su principal negocio, incrementó sus ventas en volumen un 5,4% –fabricó más de 214.000 toneladas de productos–, mientras que la división de pan creció en volumen un 6,5%, especialmente en la categoría de pan de hamburguesa. Entretanto, la bollería y pastelería aumentaron un 4,5% sus ventas, señala la compañía en un comunicado.

La empresa familiar valenciana explica que está centrada en su estrategia de diversificación, para lo cual ha ido lanzando nuevas líneas de producto siguiendo las tendencias de la alimentación saludable y la conveniencia, así como los precios ajustados, con enseñanzas como BePlus y Horno Hermanos Juan.

## Internacional

La venta y fabricación fuera de España es otra de las estrategias de Vicky Foods desde hace una década. Actualmente



Rafael Juan, CEO de Vicky Foods.

**El productor de pan y bollería aumentó un 17,5% su cifra de negocio y un 5,4% la venta en volumen**

te, las ventas en el exterior suponen 136 millones de euros, un 21,6% de la facturación total, y el año pasado crecieron el 17,2%, en línea con el conjunto de la compañía.

Sus principales mercados son Francia, Portugal, Argelia

y Reino Unido. En estos momentos dispone de tres centros productivos en España, distribuidos en las localidades valencianas de Villalonga y Gandía. En ellos, aparte del pan y la bollería, también cuenta con una granja de ovoproductos y otra de fabricación de envases, que suministran al propio grupo.

De momento, su único centro internacional es el de Argelia, que comenzó a producir en el año 2014.

El próximo hito será el inicio de su fabricación en Francia. El año pasado puso la primera piedra de su fábrica en el país vecino, que requerirá en total unas inversiones de 79,5 millones de euros. La previsión es que empiece a producir a principios del año 2025.

Este centro estará destinado a la producción de panadería y pastelería. Desde allí tiene previsto proveer al mercado francés, así como servir de *hub* de otros mercados clave como Alemania, Suiza, Benelux y el norte de Italia.

Francia se llevó, el grueso de las inversiones de Vicky Foods del pasado ejercicio, que en total ascendieron a 49 millones de euros.

# Dia crece un 6% en España, mientras cae en Brasil y Argentina

**EN EL TRIMESTRE/** El mercado español compensa parte de la caída en ventas del 5,6% en Argentina y del 12% en Brasil.

C. Drake/M. L. Verbo. Madrid

La cadena de supermercados Dia ha iniciado el ejercicio 2023 con un retroceso en su facturación, después de la venta de 223 tiendas a Alcampo y de la cadena Clarel a la colombiana Trinity. La empresa cerró el primer trimestre con un descenso de sus ventas netas del 3,4%, hasta 1.720 millones de euros.

La caída sería mayor de no haber sido por el comportamiento positivo del mercado español, donde la firma contabilizó una cifra de negocio de 988,5 millones, un 6,1% más, gracias a la conquista de cuota de mercado y a la apertura de 30 tiendas en los últimos 12 meses, que compensó el cierre de 77 puntos (sin contar la venta a Alcampo).

Sin embargo, el desempeño de Dia se vio lastrado en los tres primeros meses por los retrocesos experimentados en Argentina y Brasil. La devaluación del peso afectó significativamente a la operativa de Dia en Argentina, hacien-



Dia facturó casi 990 millones en España hasta marzo.

do que sus ventas cayeran un 5,6%, un factor que fue compensado parcialmente por la apertura de 39 tiendas en el país latinoamericano.

En Brasil, donde la compañía está inmersa en un proceso de reestructuración para limitar el impacto negativo de este mercado sobre sus cuentas, sus ventas bajaron un 10%. Dia ha decidido ce-

rrar 343 tiendas y tres almacenes en el país.

Los ingresos de Dia en Portugal, donde tiene catalogado su negocio como discontinuado, bajaron casi un 3% en el trimestre, hasta 136,5 millones. El resto de negocios discontinuados (ventas a Alcampo y Trinity) facturaron casi 63 millones hasta marzo, un 66% menos.

# El grupo bonÀrea gana un 17% más tras reducir ventas

J. Orihuel. Barcelona

La corporación agroalimentaria bonÀrea cerró el pasado ejercicio con un ligero retroceso de la facturación. No obstante, la empresa registró, en paralelo, un incremento relevante de su beneficio.

En 2023, la compañía leridana no pudo avanzar en su camino hacia los 3.000 millones de euros de ingresos, ya que experimentó un recorte del 3,6% en sus ventas, hasta 2.720 millones.

El antiguo grupo Guissona, que cuenta con 62 estaciones de servicio, atribuye principalmente esta caída al descenso de los precios de la gasolina y de los volúmenes de litros comercializados, a la menor producción de pienso y a la volatilidad de los precios de las materias primas.

Estas circunstancias mer-

maron la facturación de las áreas de ingeniería y servicios –donde se integran las gasolineras–, alimentación animal, y sanidad animal y servicios agropecuarios.

## Cadena de tiendas

Por el contrario, la división de alimentación humana, que representa el 53% del negocio, elevó su facturación un 9,8%, hasta 1.447 millones de euros. El grueso de esta cifra corresponde a las ventas de la cadena bonÀrea, que ascendieron a 1.182 millones y subieron un 11%. Con 574 establecimientos en ocho comu-

**La corporación leridana facturó 2.720 millones y obtuvo un beneficio neto de 81 millones**

nidades autónomas y Andorra al cierre del pasado año, el grupo prevé realizar 23 aperturas en 2024, lo que le permitirá acercarse a las 600 tiendas. En *foodservice*, bonÀrea se anotó un alza del 5%, hasta 265 millones.

Según la corporación, la favorable evolución del negocio de alimentación humana es la responsable de la mejora del beneficio neto, que alcanzó los 81,30 millones de euros, un 17,2% por encima de 2022.

El grupo presidido por Jaume Alsina Calvet mantuvo el año pasado un fuerte ritmo inversor, con 126 millones de euros, aunque el importe bajó un 14,8% con respecto al ejercicio anterior. Entre otros capítulos, bonÀrea siguió avanzando en las obras del centro alimentario de Épila (Zaragoza).

# Heineken España frena ingresos pese a vender más

C.D. Madrid

La cervecera neerlandesa Heineken, propietaria de enseñanzas como Cruzcampo, El Águila o Amstel en el mercado nacional, cierra su primer trimestre con una evolución plana en España, según las cuentas publicadas ayer por la compañía.

Heineken estancó sus ingresos netos en España durante el trimestre, pese a que experimentó un “pequeño” incremento del volumen de venta de cerveza en comparación con un año antes, por encima de la evolución del conjunto del mercado nacional. La diferencia se explica porque el fenómeno de subidas de precios que vive el mercado “fue más que contrarrestado” por el efecto adverso del *mix* de canales de venta de la empresa.

Heineken destaca en sus resultados el buen momento por el que atraviesa su gama de cervezas de categoría *premium*, liderada por la enseña El Águila, que continúa mejorando sus ventas y su demanda entre la clientela joven.

Desde la firma resaltaron que España también actuó como “contribuidor clave” en la estrategia de sostenibilidad del grupo.

Un hito en estos objetivos fue la reciente inauguración de dos plantas termosolares en Sevilla y Valencia, que contribuirán a llegar a la meta que persigue la empresa de

**La categoría *premium*, liderada por El Águila, registra la mejor evolución del grupo**

cero emisiones en toda su cadena de valor.

## El grupo crece un 7,2%

El grupo Heineken finalizó el primer trimestre de 2024 con unos ingresos netos de 6.847 millones de euros a nivel global, un 7,3% más, impulsado principalmente por el efecto de las subidas de precio vinculadas a la inflación general. Las ventas brutas, por su parte, arrojaron un avance del 7,2%, hasta 8.184 millones.

En cuanto al volumen, el grupo con sede en Países Bajos vendió 55,4 millones de hectolitros de cerveza en el trimestre, un 0,6% de aumento. La marca Heineken concentró un cuarto del volumen de ventas de cerveza de la empresa, con 13,8 millones de hectolitros, un 13% de mejora interanual.



# Ebro impulsa el beneficio un 23% por su negocio de pasta

**GANÓ 53,7 MILLONES HASTA MARZO/** La mejora de los volúmenes dispara el negocio de pasta, que duplica ganancias. El resultado de la división de arroz crece un 3,5%.

Carlos Drake. Madrid

Un trimestre récord. Así define la empresa española de alimentación Ebro Foods sus tres primeros meses del año, cuando logró mejorar los ya históricos resultados del primer cuarto de 2023. La firma se anotó un beneficio neto atribuido de 53,7 millones en el período, superando en un 22,7% el dato de un año antes.

La explicación de este avance hay que buscarla en las buenas cifras presentadas por sus divisiones de arroz y pasta, aunque sobre todo en esta última, que logró duplicar sus ganancias operativas, hasta 21,5 millones (+120%) y representa ya el 26% del beneficio de la empresa. En el negocio de arroz, también ganó más, aunque el aumento fue más modesto, del 3,5%, hasta 64,8 millones. En total, Ebro cerró el trimestre con un

resultado operativo de 82 millones (+18,5%).

La fuerte mejora de la rentabilidad se confirmó con la consecución de un margen de ebitda ajustado del 13,6%, incluso pese al retroceso de la facturación, que bajó un leve 0,4%, hasta 806,5 millones.

Los resultados trimestrales hacen ser optimista a la compañía que preside Antonio Hernández Callejas para lo que resta de año. También influirán para cerrar 2024 con resultados históricos las lluvias que han elevado el nivel de los embalses y que anticipan una recuperación de las siembras en España, mejorando la utilización de la capacidad instalada del grupo.

Ebro también se beneficiará de las buenas cosechas de arroces aromáticos en India y Pakistán y del fin de las obras de ampliación de sus plantas



Antonio Hernández Callejas, presidente de Ebro Foods.

productivas en Norteamérica y Europa. Además, prevé una caja extraordinaria de 30 millones vinculada con ventas inmobiliarias. A cierre del trimestre, la deuda neta de la

empresa era un 32% menor que un año antes, por importe de 507 millones de euros.

## Mejora el dividendo

La compañía propondrá durante la próxima junta general ordinaria de accionistas, que tiene previsto celebrar el 5 de junio, el pago de un dividendo anual en metálico por importe de 0,66 euros brutos por cada acción en circulación, un 15% más que un año antes. El abono se hará con cargo a los resultados de 2023 y a reservas de libre disposición y en tres pagos diferentes de 0,22 euros cada uno a abonar el 2 de abril, el 28 de junio y el 1 de octubre de este año.

Además, durante la junta se ratificará el nombramiento por cooptación de Elena Segura como consejera independiente tras la dimisión de Fernando Castelló.

# Carrefour estanca ventas en España pese a crecer en alimentación

C.D. Madrid

El grupo francés Carrefour crece con su negocio de alimentación en España, aunque este avance se ve neutralizado por su actividad no alimentaria. El gigante de la distribución obtuvo una facturación bruta (incluyendo IVA) en el mercado nacional de 2.716 millones de euros al cierre del primer trimestre, lo que supone mantener (+0,2%) la cifra del año anterior, pese al entorno de inflación en el sector en el mercado español.

En lo que va de ejercicio, la cadena de supermercados mejoró un 1,2% (de forma comparable) su facturación en alimentación en España, mientras que la evolución del negocio no alimentario arrojó un descenso de los ingresos del 1,2% en el mismo período.

Las cuentas de Carrefour, presentadas ayer, muestran además el crecimiento que experimentó la red de tiendas de la empresa en el territorio

**Carrefour facturó 2.716 millones brutos en España hasta marzo, un 0,2% más que un año antes**

español entre enero y marzo, aumentando su capilaridad. La compañía gala alcanzó un total de 1.481 establecimientos en el país, lo que supone siete puntos de venta más respecto al cierre de 2023.

## Red de tiendas

El crecimiento de la red comercial de la empresa en España estuvo motivado, en su totalidad, por la apertura de tiendas de conveniencia, que cerraron el trimestre en 1.061 puntos, siete más que el mismo período del ejercicio previo. Por su parte, el número de hipermercados y de supermercados del grupo en España se mantuvo sin cambio, en 204 y 153 establecimientos, respectivamente.

# DKV

# ¡LA SALUD DE TUS EMPLEADOS ES LO PRIMERO!

## PARA HACER CRECER TU NEGOCIO NECESITAS UN SEGURO QUE CUIDE A TUS EMPLEADOS.

DKV le ofrece a tu empresa planes personalizados de prevención, atención psicológica inmediata y consultas digitales con médicos especialistas.

Con facilidad de traspaso y contratación



**DKV SEGUROS PARA EMPRESAS**  
91 903 26 83 | [dkv.es/negocios](https://dkv.es/negocios)

SALUD | DECESOS | VIDA | ACCIDENTES | BAJA LABORAL | HOGAR



# Heathrow dispara resultado y previsiones a la espera de aclarar su accionariado

Artur Zanón. Londres

Heathrow, cuyo principal accionista es Ferrovial, con un 25% del capital, disparó sus resultados en el primer trimestre del año, al pasar de unas pérdidas netas de 58 millones de euros en 2023 a unas ganancias de 144 millones. En realidad, el principal aeropuerto de Europa ya había entrado en beneficios en el conjunto del año pasado.

La infraestructura registró un récord de 18,5 millones de pasajeros (Madrid tuvo 14,8 millones) y ha elevado su previsión para 2024 hasta los 82,4 millones de personas, un récord, gracias a la buena evolución de las rutas con EEUU y Asia y la previsión de tener el "verano más concurrido".

Su director financiero, Javier Echave, cree que Heathrow, que tiene limitados sus vuelos anuales a 480.000, cuenta con margen para llegar a 90 millones de pasajeros por año. ¿Cómo? Con más eficiencia, aviones más llenos y más grandes. Echave pasará a ser director de operaciones a partir de mañana.

El cambio de tendencia en los resultados se produce a pesar de que Heathrow redujo un 0,7% su cifra de ne-



Heathrow no ve problemas en alcanzar los 90 millones de pasajeros.

## Javier Echave pasa de director financiero a director de operaciones del aeropuerto

gocio, hasta los 940 millones. Los mayores ingresos por el aumento de viajeros y de los mayores gastos comerciales no fueron suficientes para compensar el recorte en las tasas aeroportuarias. El gasto financiero neto se

recortó a menos de la mitad.

La plena recuperación de Heathrow se produce en plena reorganización del accionariado. Ferrovial, que acordó en noviembre la venta de su parte por 2.700 millones a Ardian (15%) y a PIF (10%), está a la espera de que otros accionistas con un 35% que ejercieron la cláusula para vender al mismo precio (Caisse de Dépôt et Placement du Québec, GIC y Universities Superannuation Scheme) logren comprador.

# Gemelo digital: así combate Denia la turismofobia



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo

mdelpozo@expansion.com

Me es de agosto en la playa de Las Marinas de Denia. Se detecta que hay el triple de bañistas de lo habitual, la policía actúa rápidamente, reorganiza el tráfico y toma las medidas oportunas para evitar situaciones de riesgo. El Ayuntamiento de la localidad costera sabe cómo proceder porque ha experimentado este tipo de circunstancias, aunque de manera virtual. Lo hace a través del denominado gemelo digital.

Se trata de una representación virtual de productos, espacios y situaciones existentes en el mundo físico, lo que permite simular todo tipo de imprevistos y, en consecuencia, facilita una mejor planificación y una respuesta más rápida a emergencias y cambios inesperados. Imaginemos poder predecir y gestionar mejor el flujo de turistas en un destino, optimizando la distribución de recursos y mejorando la experiencia del visitante. Éste es el objetivo del gemelo digital puesto en marcha por el Ayuntamiento de Denia, en colaboración con el Instituto Valenciano de Tecnologías Turísticas (Invat-Tur).

La localidad alcantina cuenta con una población de menos de 50.000 habitantes, pero en verano la gran afluencia de turistas eleva esa cifra hasta los 200.000. De hecho, Denia es una de los destinos más apreciados por los españoles para pasar sus vacaciones.

La herramienta tecnológica (gemelo digital) desarro-

llada en Denia cuenta con todos los datos existentes sobre la ciudad como mapas, vehículos, saturación del tráfico, zonas más transitadas, situación de los establecimientos comerciales, puestos de socorro, bocas de riego o efectivos de la Policía y de Protección Civil. Esto permite crear de forma virtual situaciones que podrían darse y adelantarse en la soluciones, tener una previsión de qué puede ocurrir si llueve mucho, si se produce un atasco o si hay muchos turistas concentrados en una determinada zona de la ciudad. El objetivo es que los gestores municipales vayan introduciendo en el programa situaciones de este tipo y puedan hacer planes en función de los posibles riesgos.

Estas simulaciones permiten conocer en qué zonas se pueden organizar actividades y eventos y cuáles son mejor evitar, o cuánto personal se puede necesitar ante una incidencia y cómo y a dónde dirigir las actuaciones. Esto es especialmente importante para mejorar la gestión turística en un momento clave para el sector, porque conforme aumenta el número de visitantes –este año España recibirá 90 millones de turistas– crecen

las protestas de amplios sectores de la población contra el turismo masivo, como se ha puesto de relieve en las recientes manifestaciones que se han producido en Canarias.

El uso de gemelos digitales tiene gran relevancia para evitar la masificación turística, y lo tendrá más en el futuro, porque brinda nuevas oportunidades para la innovación, la sostenibilidad y las personalización de las experiencias de los viajeros. El gemelo digital incorpora datos en tiempo real y modelos predictivos para simular y optimizar diferentes aspectos. Desde la simulación de flujos turísticos hasta la monitorización de parámetros ambientales –como la calidad del aire, la temperatura y la humedad– usando cámaras inteligentes y sensores, lo que ofrece una representación completa y dinámica de la situación de un determinado destino.

Las Palmas de Gran Canaria fue la primera ciudad española en usar un gemelo digital para mejorar el tráfico y el turismo de la ciudad, pero ahora esta herramienta se está probando en otras muchas localidades para todo tipo de circunstancias. En la ciudad alemana de Herrenberg, próxima a Stuttgart, se ha utilizado para predecir cómo se sienten emocionalmente los turistas cuando pasean por las diferentes zonas urbanas de la localidad.



El gemelo digital es una buena herramienta para mejorar la gestión turística.

# El Arts de Barcelona invierte 60 millones en su reforma

E. Galián. Barcelona

El Hotel Arts de Barcelona, uno de los más icónicos de la capital catalana, ha iniciado una reforma integral de su interior para volver a la excelencia dentro del mercado del lujo y hacer frente a la competencia que ha surgido en la fachada marítima barcelonesa. Después de 30 años en activo y sin ser remodelado en profundidad, el establecimiento, de cinco estrellas, comenzaba a estar anticuado y necesitaba un lavado de cara.

La reforma ha sido adjudicada a una unión temporal de empresas formada por la constructora catalana Sorigué y Dragados, filial de ACS, y supondrá una inversión de 59,7 millones de euros. Sorigué, de capital familiar, está especializada en edificación industrial y residencial y ha

construido edificios como el Smart 22@ en Barcelona para Meridia Capital o el nuevo CaixaForum de Valencia.

Las obras, que han comenzado con retraso, durarán 17 meses, por lo que la reforma no podrá estar lista para la Copa América de vela, el gran evento deportivo que Barcelona acoge este año –comenzará a finales de agosto–. Está previsto que la actividad del hotel no se interrumpa durante los trabajos.

En total, se adecuarán sus 432 habitaciones, entre las plantas 3 y 33, además de los pasillos. También se remode-

## El hotel, uno de los más icónicos de la capital catalana, es propiedad de los fondos ABP y GIC

larán las salas de reuniones y conferencias de la planta -1. El interiorismo, de inspiración mediterránea, correrá a cargo del estudio de diseño Meyer Davis.

Los propietarios del Arts son ABP Investments, un fondo de pensiones holandés, y GIC, el fondo soberano de Singapur, que se hicieron con el complejo en 2006. La gestión está en manos del grupo The Ritz-Carlton.

El hotel, diseñado por Bruce Graham, fue construido entre 1991 y 1992 durante la transformación de Barcelona previa a los Juegos Olímpicos.

El establecimiento abrió finalmente en 1994. Con 44 plantas y 154 metros de altura domina el Puerto Olímpico junto a la Torre Mapfre, su rascacielos gemelo.



# Las ventas de Orange España caen un 1,3% hasta marzo

**ÚLTIMO TRIMESTRE ANTES DE LA FUSIÓN/** Los ingresos por servicios crecieron un 1,9%, pero las ventas se vieron penalizadas al bajar un 16,5% el negocio mayorista.

I. del Castillo. Madrid

Los ingresos de Orange España en el primer trimestre de 2024 –último trimestre antes de la fusión con MásMóvil para crear Masorange– cayeron un 1,3%, hasta 1.149 millones de euros.

El grupo galo Orange ha dejado de consolidar las cuentas de Orange España desde el 26 de marzo, puesto que al crear Masorange, participada al 50% por los socios de cada operadora, ha dejado de tener en control.

Los ingresos por servicios minoristas –las ventas a clientes finales– se elevaron hasta los 809 millones de euros, un

1,9% más, mientras que la venta de equipos y dispositivos electrónicos subió un 0,7% en términos interanuales, hasta 178 millones de euros (177 millones de euros entre enero y marzo de 2023).

La caída de los ingresos totales está provocada por el fuerte descenso del 16,5% de los ingresos mayoristas (procedentes de alquilar las redes a terceros) con una facturación de 161 millones.

Chrystel Heydemann, CEO del grupo Orange, insistió ayer que la “prioridad absoluta” para Masorange es el objetivo de 490 millones de euros de sinergias a partir del cuarto año de fusión, que se formalizó el pasado 26 de marzo. Además, se han identificado otros 100 millones de euros de sinergias comerciales y 50 millones por Euskaltel. Heydemann insistió en



Chrystel Heydemann, CEO del grupo Orange.

que Orange prevé tomar el control de Masorange en el curso de la futura OPV, que podrá proponerse a partir de dos años de la fusión efectiva, a finales de marzo de 2026.

En cuanto a clientes, Orange España terminó marzo con 76.000 líneas convergentes menos (hasta 2.853.000), pero ha rebajado su tasa de cancelación (*churn*) en el sector móvil hasta el 12,8% (1,7 puntos porcentuales menos).

Asimismo, Orange se acercó a los cinco millones de clientes de banda ancha fija (casi 4,94 millones, 13.000 más), de los que 3,92 millones están en el negocio minorista (de ellos, 2,85 millones son convergentes) y 1,01 millones en el mayorista.

## 186.000 de cobre

Orange registró 3,61 millones de líneas de fibra óptica (42.000 más), mientras que aún contaba con 186.000 clientes de cobre (ADSL), 86.000 menos que hace un año. La red mayorista de cobre se apagará en 2025.

# Hiberus crece un 45% y alcanza los 140 millones en ventas

Expansión. Madrid

Hiberus, la consultora especializada en tecnologías de la información y comunicación, consultoría tecnológica y transformación digital, finalizó el ejercicio 2023 con una facturación de 140 millones de euros, un 45% más, mientras que sus ratios de rentabilidad se mantuvieron por encima del 10%.

La empresa acaba de iniciar sus operaciones en México tras la compra de Devomex, filial de la multinacional francesa Devoteam, lo que refuerza su apuesta por Latinoamérica, donde cuenta también con presencia en Argentina, Ecuador y Colombia, y tiene el objetivo de alcanzar un equipo de más de 500 consultores en la región, explica Sergio López, CEO de Hiberus.

Este desarrollo geográfico se suma a la apertura, al inicio de 2023, de sedes en Marruecos y EEUU, que se sumaron a las bases ya operativas del grupo en Europa (Italia, Rei-

no Unido y Alemania). El objetivo de Hiberus es que la diversificación internacional le aporte este año un 25% del total de la cifra de negocio de 2024, ejercicio en el que prevé acercarse a los 200 millones de facturación y alcanzar una plantilla de unas 4.000 personas, frente a los 3.000 empleados actuales.

La empresa señala que su principal reto “es convertirnos en una consultora global con operaciones en múltiples países por todo el mundo”, indica su CEO.

El grupo indica, en paralelo, que sigue produciéndose un proceso de concentración en el sector TIC que ha tenido como resultado en 2024 diversas operaciones corporativas por parte de fondos y multinacionales del sector. En este escenario, en el que cada vez quedan menos actores, “aspiramos a convertirnos en la principal consultora tecnológica española de capital 100% privado y español”.



XXXV

# Premios Fondos

2024

**Expansión**



El diario **EXPANSIÓN** y **ALLFUNDS** le invitan a participar en la Gran Noche de los **Fondos de Inversión 2024** donde se destacarán las instituciones de inversión colectiva más rentables y mejor gestionadas del sector. En el transcurso de la cena se hará también entrega del **Premio Salmón** al mejor valor bursátil de 2023.

29 de mayo de 2024 | 20:00 horas

**NH Eurobuilding** C/ Padre Damián, 23 | 28036 Madrid

Precio individual: 300 euros

Mesa (máx. 10 personas): 3.500 euros

Contacto: [reservafondos@expansion.com](mailto:reservafondos@expansion.com) | Vanessa Núñez: 681 125 638

Más información en: <https://premiosfondos.expansion.com>

Para solicitar reserva de plaza, regístrese antes del 6 de mayo por riguroso

**AFORO COMPLETO**





# VW pone a China en el centro del negocio y refuerza alianzas locales

**ESTRATEGIA/** El fabricante alemán, que acaba de cumplir 40 años en el país asiático, presenta una nueva marca de coches eléctricos y anuncia el lanzamiento de 35 modelos para el mercado chino hasta 2030.

**Daniel G. Lifona.** Pekín (China). Volkswagen entregó el año pasado 4,87 millones de turismos en todo el mundo y casi la mitad se vendieron en China. A la firma alemana, que alcanzó una cuota de mercado del 10,27% en el país asiático, sólo la superó BYD con 2,57 millones de coches vendidos y una participación del 11,85%.

Con un mercado anual de 22 millones de automóviles, frente a los 12,85 millones de Europa, China se ha convertido en el principal mercado de Volkswagen. Esto ha hecho que la marca alemana dependa en gran medida del mercado chino y lo sitúe en el centro de su negocio, trasladando al país asiático gran parte de sus operaciones y convirtiéndolo en un banco de pruebas para el resto de mercados.

## ID.UX

La última prueba de este viraje de Volkswagen es el lanzamiento en China de una nueva submarca eléctrica, bautizada como ID.UX, y la mayor ampliación de gama de su historia con el lanzamiento de más de 30 modelos hasta 2030. El objetivo es acceder



Volkswagen presenta el prototipo ID. Code en el Salón del Automóvil de Pekín.

rápidamente a nuevos clientes y aprovechar el enorme potencial del mercado chino de la movilidad eléctrica, que ha crecido de forma exponencial y ya supone casi el 24% del mercado total.

En China se vendieron 5,2 millones de coches eléctricos en 2023, pero Volkswagen sólo alcanzó un 3% de cuota de mercado con 155.519 unidades

## Volkswagen presenta un nuevo lenguaje de diseño y estándar tecnológico para el mercado chino

des entregadas. BYD lideró el mercado eléctrico con 1,32 millones de unidades vendidas y una participación del

25,6%, mientras que Tesla fue segunda con 603.664 coches vendidos y una cuota del 11,7%. Otras tres marcas chinas superaron a Volkswagen: Aion, Wuling y Nio.

“En 2024 cumplimos 40 años en China. Se puede decir que la marca Volkswagen desarrolló la movilidad en China. Fuimos los primeros en tener un arraigo profundo en la

## VW intensifica las colaboraciones en China para acelerar la innovación y acortar plazos de desarrollo

sociedad china y yo diría que casi se nos considera una marca local. Tenemos una gran historia que ayuda mucho, pero también necesitamos seguir desarrollando la marca en la nueva era de la movilidad y volver a reinventarnos”, dijo el consejero delegado de Volkswagen en China, Stefan Mecha, durante un encuentro con periodistas europeos entre los que estaba EXPANSIÓN.

Esta nueva estrategia de Volkswagen, que tiene como lema ‘en China para China’, se basa en tres pilares fundamentales: acelerar la electrificación, lanzar un nuevo lenguaje de diseño específico para el mercado chino y reforzar las alianzas con sus socios locales para acelerar el ritmo de innovación y producción.

“Todos queremos dirigirnos a grupos de clientes mucho más jóvenes, por lo que

nuestros productos serán mucho más vanguardistas desde el punto de vista del lenguaje de diseño y mucho más agresivos en un sentido positivo. Tienes que diferenciarte si quieres llegar a este grupo objetivo más joven”, consideró Mecha.

Volkswagen presentó ayer en el Salón del Automóvil de Pekín un prototipo eléctrico denominado ID.Code que alcanza el nivel 4 de conducción autónoma y está equipado con inteligencia artificial (IA) de última generación. “Volkswagen tiene una estrategia de electrificación a largo plazo para el mercado chino y un plan para lanzar 35 productos en los próximos seis años”, confirmó Mecha.

Para ello, Volkswagen está reforzando la cooperación con sus socios locales (Xpeng, SAIC, FAW, Horizon Robotics y Thundersoft) para el desarrollo de nuevas plataformas eléctricas, lograr ciclos de desarrollo más cortos y aumentar su capacidad de producción y adquisición de baterías para vehículos eléctricos inteligentes y conectados. El futuro se decide en China.

# Tesla se dispara en Bolsa al apostar por modelos eléctricos más baratos

**Carlos Drake.** Madrid

La batalla por la rentabilidad está marcando la ofensiva de nuevos modelos eléctricos que están lanzando los fabricantes de automóviles. El desarrollo de la tecnología eléctrica, que todavía no tiene una demanda mayoritaria por parte de los conductores, supone una gran inversión para las marcas, que tienen que vender sus coches eléctricos con precios superiores a los de combustión.

La competencia por el centro de la movilidad eléctrica se ha endurecido en las últimas fechas con el desembarco de las marcas chinas, que están en pleno proceso expansivo fuera de su mercado local y que son capaces de comercializar modelos eléctricos con una gran relación entre calidad y precio.

La estrategia china supone una amenaza para los fabricantes tradicionales y sobre todo para Tesla, que durante el año pasado realizó varias bajadas de precio en sus modelos para no desposicionarse en el mercado ante la presión ejercida desde el dragón asiático. Tesla llegó incluso a rebajar recientemente el precio de la suscripción de sus clientes para recargar los vehículos eléctricos en su red de supercargadores.

## Sufre la rentabilidad

El recorte de margen por vehículo vendido y la desace-

**Tesla registró un beneficio neto de 1.045 millones hasta marzo, un 55% menos que en 2023**

leración de las ventas de coches eléctricos lastraron la rentabilidad de Tesla, que recortó un 55% su beneficio neto en el primer trimestre, hasta 1.129 millones de dólares (1.045 millones de euros).

La compañía fundada por Elon Musk vio hundirse su margen operativo trimestral, hasta el 5,5%, lo que supone casi seis puntos menos que hace un año, no solo por el frenazo de las ventas de eléctricos y la bajada de precios, sino también por la crisis del Mar Rojo y por el ataque incendiario que sufrió su gigafactoría de Berlín.

**Los títulos suben un 15% en Wall Street tras anunciar la compañía nuevos coches más baratos**

Pese a la caída de beneficio neto, margen y resultado operativo, facturación y matriculaciones, la empresa estadounidense voló ayer en la Bolsa de Nueva York después de anunciar que apostaría por introducir modelos eléctricos “más asequibles”, en línea con la apuesta de otros fabricantes como Volkswagen, Stellantis o Renault, que lanzarán próximamente muchos coches eléctricos de menos de 25.000 euros para luchar contra la competencia china de bajo precio.

Tesla tenía previsto fabricar un vehículo más pequeño y barato, que se llamaría Model 2, en su planta de Berlín, con un precio que podría rondar los 25.000 euros, en sintonía con la estrategia de sus rivales europeos. No obstante, surgieron rumores de que la



Elon Musk, consejero delegado de Tesla.

empresa había renunciado a este proyecto, algo que fue desmentido rápidamente por Musk, que confirmó que Tesla contaría con un modelo de menor precio que plante cara a los coches eléctricos chinos de marcas como BYD o MG.

La empresa estadounidense, aprovechando la presentación a cierre de mercado del martes en Estados Unidos

de sus resultados financieros trimestrales, confirmó su intención de seguir apostando por una línea de modelos más asequibles, lo que disparó la cotización de las acciones de la firma, que se propulsaron ayer un 12,06% en Wall Street, hasta alcanzar los 162,13 dólares por título.



## Reduce ventas un 1,4%, hasta 141 millones, en plena crisis del sector juguetero

**JUGUETTOS** La cooperativa, fundada en Villena (Alicante) en 1975 para agrupar a jugueteros de las provincias de Alicante, Albacete y Murcia, facturó 141 millones de euros en 2023, una cifra que supone un descenso del 1,4% con respecto al año anterior. “Los datos demuestran la solidez de la cadena, tras cerrar el sector uno de sus peores últimos años, con una caída media en las ventas del 5%”, asegura José Luis Díaz Mariscal, director general. El resultado obedece a “un aumento en la cuota de mercado, la optimización del surtido y un mayor esfuerzo promocional”, dice la compañía.

## Deja el rating de Grifols en revisión

**MOODY'S** La agencia mantiene en revisión a la baja el rating de Grifols, tras la refinanciación de parte de su deuda. Moody's sostiene que el nivel de liquidez de la farmacéutica sigue siendo “débil” y su apalancamiento “elevado”, de modo que deja su nota en cuarentena.

## Abre su primera tienda en China

**PDPAOLA** La marca de joyería española aterriza en China de la mano del grupo local Hui Sheng con la apertura de su primera tienda en Shanghai el próximo 30 de abril. El gigante asiático representa el 10% de las ventas de Pdepaola, que prevé abrir 20 tiendas en China.

## El beneficio aumenta un 11,4% en el primer trimestre del año

**PHILIP MORRIS** La multinacional tabaquera ganó 3.360 millones de dólares en el tercer trimestre de su ejercicio, un 11,4 % más. Philip Morris destaca que el negocio de productos alternativos a los cigarrillos –sobre todo iQos– representa ya el 39% de los ingresos netos totales, lo que allana el camino de su estrategia de centrarse en el futuro sólo en esta categoría. iQos se ha convertido en la segunda marca de productos con nicotina más grande en los mercados donde está presente, mientras ocupa la primera posición en 11 países. Los ingresos de PMI crecieron un 9,6%, hasta 8.793 millones.

# El beneficio de Meta se dispara un 117% en el primer trimestre

Sergio Sáiz. Nueva York

Meta ganó en el primer trimestre 12.369 millones de dólares (11.560 millones de euros), es decir, un 117% más que entre enero y marzo del año pasado. La mejora se debe, entre otras cosas, a un aumento de la rentabilidad. El margen operativo ha escalado trece puntos porcentuales, hasta el 38%.

Las cuentas ponen de manifiesto la buena evolución general del negocio, ya que los ingresos aumentaron en el primer trimestre un 27%, hasta los 36.455 millones de dólares, por encima de lo que esperaban ayer los analistas. De hecho, la facturación ha registrado el ritmo de crecimiento más rápido de los últimos tres ejercicios.

En Bolsa es una de las grandes favoritas de los analistas. El año pasado prácticamente triplicó su capitalización bursátil. Fue uno de los mejores valores dentro del grupo de élite, solo superado por Nvidia. Este año, escala un 40% adicional.

Tras tocar fondo en 2022, Meta ha recuperado terreno en el mercado de la publicidad digital, segmento que vuelve a plantear dudas debido a la incertidumbre que pesa sobre la economía a ambos lados del Atlántico y que podría llevar a las compañías a recortar gastos en este capítulo, afectando las cuentas del dueño de Facebook. Sobre la mesa también está el reto que plantea la última actualización de los términos de privacidad de Apple.

Por el contrario, su apuesta decidida por la inteligencia artificial parece convencer al mercado, tanto en el desarrollo de nuevas tecnologías co-

**Los ingresos han crecido un 27% gracias a la mejora en el negocio de la publicidad digital**



Mark Zuckerberg, consejero delegado de Meta.

**Tras recortar plantilla en 2023, la compañía ha sumado 2.000 nuevos empleos en lo que va de año**

mo en su aplicación para revolucionar el mercado de la publicidad, el principal motor de crecimiento de Meta. El precio medio por anuncio se incrementó un 6% en el primer trimestre.

En las últimas cuentas, se aprecia la mejora en este campo, sobre todo gracias al impulso del comercio minorista online, con los gigantes chinos Temu y Shein liderando la inversión en campañas publicitarias tanto en Facebook como en Instagram para dinamizar la demanda.

Wall Street estaba ayer especialmente atento a que los costes del grupo no vuelvan a dispararse –se han incrementado un 6%–, tras el esfuerzo del año pasado por aumentar la eficiencia en sus operaciones, lo que a su vez se tradujo en miles de despidos.

A 31 de marzo, Meta contaba con una plantilla global de 69.329 empleados, frente a un máximo de más de 87.000 empleados en 2022, según reveló ayer la compañía. En lo que va de año se han creado 2.000 nuevos puestos.

# El Senado de EEUU aprueba la ley que puede prohibir TikTok

**TIENE 170 MILLONES DE USUARIOS/** La iniciativa, que debe ratificar el presidente Biden, da a ByteDance un año para desinvertir.

M. Juste. Madrid

TikTok se enfrenta de nuevo a un posible cierre en Estados Unidos, donde cuenta con más de 170 millones de usuarios. El Senado ha aprobado por 79 votos a favor y 18 en contra un proyecto de ley para forzar a su matriz china ByteDance a vender la aplicación. De lo contrario, se prohibiría a las tiendas de aplicaciones ofrecer TikTok a sus usuarios, llevando a la plataforma a la obsolescencia ante la imposibilidad de recibir actualizaciones.

Ahora, el proyecto de ley llegará a manos del presidente de Estados Unidos, Joe Biden, quien se ha comprometido a firmarlo. Desde ese momento, ByteDance dispondría de hasta un año para vender TikTok en Estados Unidos. La iniciativa legislativa otorga a ByteDance nueve meses para completar la desinversión, pero Biden puede extender el plazo otros tres en caso de que se avance hacia un acuerdo. Se espera que TikTok emprenda acciones legales en las próximas semanas para bloquear la ley.

La Cámara aprobó el proyecto de ley el mes pasado, pero algunos senadores se mostraron contrarios a una iniciativa que consideran un ataque a la libertad de expresión. En una maniobra política, la medida para obligar a vender TikTok se introdujo en un paquete de ayuda exterior de alta prioridad, donde se incluía la aprobación de fondos para Ucrania, Israel o Taiwán, lo que allanó su aprobación.

El proyecto de ley sobre TikTok fue introducido por el congresista republicano Mike Gallagher y el demócrata Raja



TikTok cuenta con 170 millones de usuarios en Estados Unidos.

**Biden ha mostrado su respaldo a la ley, que aduce motivos de seguridad nacional**

Krishnamoorthi, quienes aseguraron en un comunicado que “mientras TikTok sea propiedad de ByteDance, controlada por el Partido Comunista de China, presenta una grave amenaza para la seguridad nacional”.

TikTok niega que el gobierno chino tenga algún control sobre la aplicación, pero a los legisladores estadounidenses les preocupa que la ley de seguridad nacional china puede obligar a las empresas con sede en el país a entregar información interna.

TikTok tiene su sede en Singapur y la compañía dice que no almacena información

**Se espera que TikTok emprenda acciones judiciales para intentar bloquear la iniciativa legislativa**

estadounidense en China, pero los legisladores también se muestran preocupados por que el gobierno chino pueda influir en los mensajes que se muestran a los jóvenes en Estados Unidos.

Donald Trump intentó prohibir TikTok en 2020 durante su mandato presidencial, pero la justicia bloqueó el intento. Ahora, se ha cambiado de bando y considera que bloquear TikTok daría más poder a Meta, de la que fue expulsado en 2021.

**Página 8 Economía Digital** / El republicano que se juega su fortuna con el veto a TikTok.

## Roche prevé crecer un 5% tras bajar ventas en el trimestre por el Covid

Ana Medina. Madrid

Roche confirmó ayer sus previsiones de crecer a medio dígito durante este año (alrededor de un 5%) en la presentación de los resultados del primer trimestre. Entre enero y marzo, la farmacéutica suiza registró una facturación de 14.399 millones de francos suizos (14.790 millones de euros), un 6% menos, aunque a tipos de cambio constantes creció un 2%.

El grupo acusó la pérdida de ingresos relacionados con el Covid, especialmente por la menor demanda de test, a lo que se suma la fortaleza del franco, que pesó en las ventas en el extranjero. Excluyendo los productos relacionados con el coronavirus, la facturación aumentó un 7%, según Roche, que señaló que, en el futuro, la cuenta de resultados no incluirá el impacto material por la caída de las ventas derivadas del Covid.

**Divisiones**

La división farmacéutica, que supone el 76% del negocio, decreció un 6% en francos y subió un 2% a divisa constante, impulsada por las fuertes ventas de medicamentos para tratar enfermedades graves. Entre ellos, Vabysmo (para una forma común de ceguera en las personas mayores), que duplicó ingresos, hasta 847 millones de francos, superando ampliamente las previsiones de los analistas.

Phesgo (cáncer de mama) creció un 70%; Ocrevus (esclerosis múltiple) lo hizo un 8%; Polivy (cáncer sanguíneo), un 81%; y Hemlibra (hemofilia A), un 8%. Estos incrementos compensaron la caída de Ronapreve, un anticuerpo monoclonal para tratar el Covid.

La división de Diagnóstico facturó 3.478 millones de francos hasta marzo, un 6% menos que un año antes, pero un 2% más sin el efecto divisa.





El impacto económico de las tensiones geopolíticas, el vertiginoso desarrollo de la inteligencia artificial y la transición energética son algunos de los retos que los líderes económicos, empresariales y políticos analizarán en el V FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN los días 8 y 9 de mayo.

# V Foro Internacional Expansión

## Expansión. Madrid

Llega la cumbre anual económica y empresarial. El FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN celebrará su quinta edición los días 8 y 9 de mayo, en Alcalá de Henares, en un contexto económico marcado por las tensiones geopolíticas. La escalada del conflicto en Oriente Próximo alcanza mayores dimensiones y la guerra en Ucrania ha entrado ya en su tercer año, con Vladímir Putin recién reelegido como presidente de Rusia.

En este entorno de incertidumbre, el FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN, organizado en colaboración con el Think Tank The European House Ambrosetti, analizará el debate abierto en el seno de la Unión Europea sobre la necesidad de reforzar su sector de defensa, sin dejar de lado las medidas para frenar el cambio climático y su apuesta por la transición energética. También pondrá el foco sobre las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre en Estados Unidos. Una victoria de Donald Trump pondría en peligro la implicación estadounidense en la OTAN y el apoyo de Washington a Ucrania.

En el ámbito económico, los inversores se encuentran a la espera de una bajada de los tipos de interés que no termina de arrancar y, en tecnología, la inteligencia artificial acapara todas las miradas. Los avances en este terreno son vertiginosos: los expertos vaticinan la llegada inminente de nuevas herramientas disruptivas, y políticos, sociólogos y profesionales del sector jurídico analizan cómo tendremos que hacer frente, como sociedad, a estos nuevos desafíos.

La otra gran pieza del tablero geoeconómico, China, se ha marcado el objetivo de crecer este año un cinco por ciento, aunque aparecen riesgos derivados de la crisis inmobiliaria que atraviesa el país.

Expertos y líderes empresariales de sectores tan diversos como la energía, las finanzas, las telecomunicaciones, la moda, la distribución, el turismo, la ingeniería, la investigación científica, la movilidad y la arquitectura abordarán también



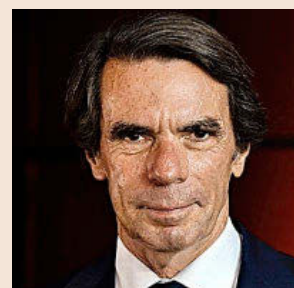
**José Manuel Albares**  
Ministro de Asuntos Exteriores,  
Unión Europea y Cooperación



**Carlos Cuerpo**  
Ministro de Economía, Comercio y  
Empresa



**Carmen Romero**  
Subsecretaria general adjunta de la  
OTAN para Diplomacia Pública



**José María Aznar**  
Expresidente del Gobierno de  
España



**Josep Borrell**  
Alto representante de la UE para  
Asuntos Exteriores y Política de  
Seguridad y vicepresidente de la CE



**Ángel Gurría**  
Presidente Foro de la Paz de París y  
ex secretario general de la OCDE



**Julissa Reynoso**  
Embajadora de EEUU en España



**Enrico Letta**  
Ex primer ministro de Italia



**Pablo Hernández de Cos**  
Gobernador del Banco de España



**Óscar García Maceiras**  
Consejero delegado de Inditex



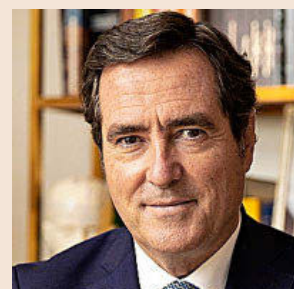
**Carme Artigas**  
'Co-Chair AI Advisory Board' de las  
Naciones Unidas



**José Antonio Álvarez**  
Vicepresidente de Banco Santander



**José Luis Martínez-Almeida**  
Alcalde de Madrid



**Antonio Garamendi**  
Presidente de CEOE



**Miriam González Durántez**  
Fundadora de España Mejor



**Tom Gruber**  
Creador de Siri y actual Chief AI  
Strategy Officer de Sherpa.



**José María Recasens**  
Dir. de Estrategia de Renault Group y  
presidente de Renault Group Ibérica



**Carissa Véliz**  
Profesora del Institute for Ethics in AI  
de la Universidad de Oxford



**Harry Hui**  
Fundador y socio director de  
ClearVue Partner



**Mar Grego Mayor**  
Vicepresidenta de LETI Pharma

## Los expertos prevén la llegada de nuevas herramientas disruptivas de IA a corto plazo

otras cuestiones de relevancia. El Foro analizará los últimos escenarios políticos y económicos en España, con la llegada de nuevos inversores internacionales y la creciente presencia del Estado en las empresas.

Se examinará la influencia que las tendencias económicas globales y los acontecimientos políticos más recientes en el sector bancario, así como el impacto de los cambios normativos mundiales y regionales en el sector. En el

terreno energético, se analizarán los proyectos en marcha relacionados con el hidrógeno, clave para la transición energética, y la apuesta por las energías renovables. La innovación y el desarrollo empresarial también serán

objeto de debate, con especial atención a los últimos avances en la industria y los servicios. En relación al sector turístico, se discutirán las perspectivas para este año, que volverá a batir récords de visitantes en España.

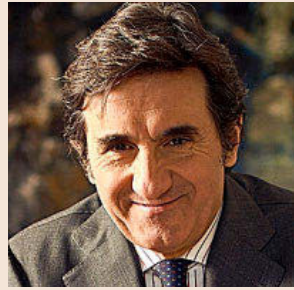




**Alberto Núñez Feijóo**  
Presidente del Partido Popular



**Isabel Díaz Ayuso**  
Presidenta de la Comunidad de Madrid



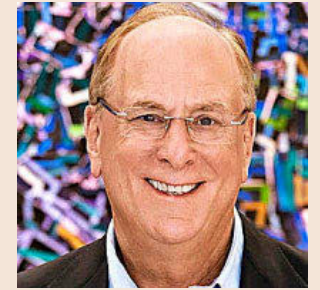
**Urbano Cairo**  
Presidente de RCS Mediagroup



**José María Álvarez-Pallete**  
Presidente ejecutivo de Telefónica



**Rebeca Grynspan**  
Secretaria general de UNCTAD



**Larry Fink**  
CEO de BlackRock



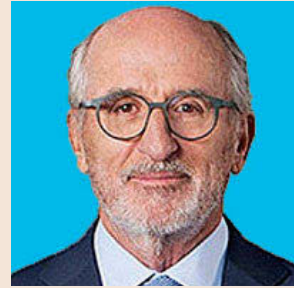
**José Ignacio Goirigolzarri**  
Presidente de CaixaBank



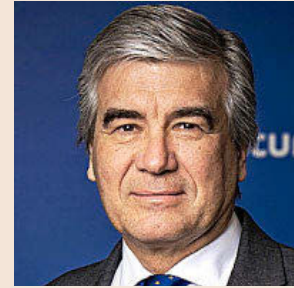
**Marco Pompignoli**  
Presidente ejecutivo de Unidad Editorial



**Alejandra Kindelán**  
Presidenta de la Asociación Española de Banca



**Antonio Brufau**  
Presidente de Repsol



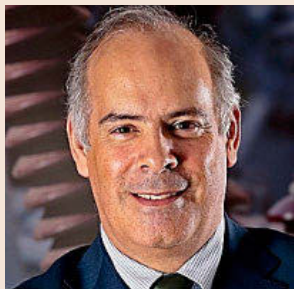
**Francisco Reynés**  
Presidente ejecutivo de Naturgy



**Pablo Isla**  
Presidente del Consejo Asesor Internacional de IE University



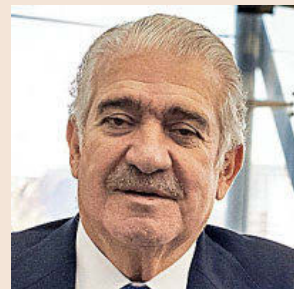
**Maarten Wetselaar**  
Consejero delegado de Cepsa



**Mario Ruiz-Tagle**  
Consejero delegado de Iberdrola de España



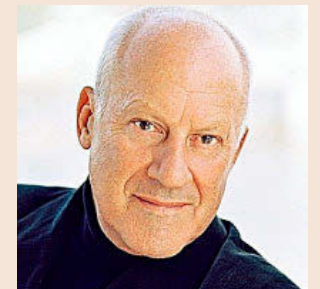
**Arturo Gonzalo Aizpiri**  
Consejero delegado de Enagás



**José Bogas**  
Consejero delegado de Endesa



**Cristina Blanco**  
Consejera delegada de Antolin



**Norman Foster**  
Presidente de la Norman Foster Foundation



**Jaume Miquel**  
Presidente y consejero delegado de Tendam



**Juan Carlos Escotet**  
Presidente de Abanca



**Marta Thorne**  
‘Senior Advisor’ en Henrik F. Obel Foundation



**Amparo Moraleda**  
Consejera en CaixaBank, Airbus, Maersk y Vodafone



**Simón P. Barceló**  
Copresidente de Grupo Barceló



**Marco Sansavini**  
Presidente y consejero delegado de Iberia



**Ricardo R. Suárez**  
Pte. de AstraZeneca España y de AstraZeneca Global Hub de Barcelona



**Christian Barrientos**  
Consejero delegado de Abertis Mobility Service



**Lionel Barber**  
Exdirector de ‘Financial Times’



**Margaret Chen**  
Pta. honoraria del China Club Spain; fundadora de Optimus Horizon



**Iñaki Peralta**  
CEO de Sanitas y de Market Unit de Bupa Europe & LatinAmerica

## Expansión Premium

Los suscriptores de Expansión Premium tendrán acceso exclusivo a todas las sesiones del evento en ‘streaming’.

Patrocinan





# Inmobiliario

## El precio del suelo rústico se enfría pese al 'boom' inversor

Tras crecer a doble dígito en los últimos años con la entrada de los fondos internacionales, los precios del suelo rústico se moderarán permitiendo casar las expectativas de compradores y vendedores.

Rebeca Arroyo. Madrid

El interés por el sector agroalimentario sigue al rojo vivo pero, tras años de crecimiento a doble dígito, los precios de los suelos rústicos se contendrán en los próximos meses permitiendo reducir el diferencial de expectativas entre comprador y vendedor.

La apuesta de los fondos internacionales por este negocio, y el cada vez mayor apetito de capital local, sobre todo de *family office*, ha permitido que en solo tres años la inversión en el sector se haya disparado un 150%, pasando de los 800 millones de 2021 a los 1.000 millones de 2022 y más de 2.000 millones de euros en 2023.

El pasado año se cerraron operaciones relevantes en España, como la compra del productor de frutos rojos Planasa por parte del gigante alemán EW Group a Cinven por 900 millones de euros o las adquisiciones de Innoliva por parte el fondo canadiense Fiera Comox Partners y de Greentastic, que pasó a manos de la estadounidense Solum Partners. Estas dos últimas operaciones se acordaron por unos 300 millones de euros, cada una de ellas.

Estos tres fondos se suman a inversores nacionales e internacionales, como Beka Finance, Iberian Smart Financial Agro (ISFA), Generandi, PSP, Nuveen, Atitlan, Azora, Miura o Tremond, que han apostado por este negocio en los últimos años.

### Rentabilidades

A nivel mundial, más de 900 fondos de inversión están especializados en el sector agroalimentario actualmente, mientras que hace quince años apenas se superaba el centenar. Aunque Norteamérica concentra más del 50% de esta inversión, Europa toma posiciones. "Tras el crecimiento en las últimas décadas de la inversión institucional en mercados ya muy maduros como Australia y Estados Unidos, el sur de Europa es una de las pocas zonas del mundo donde se puede invertir en cultivos específicos de frutas y verduras en un entor-



El sector agroalimentario español superó los 2.000 millones de inversión el pasado año.

### La inversión institucional en el sector se ha disparado un 150% desde 2021

no atractivo", explica Manuel Valadas de Albuquerque, responsable de Agribusiness para el sur de Europa (España, Portugal e Italia) en CBRE.

Pese a esto, los expertos esperan una ralentización del crecimiento de los precios, con aumentos de un dígito o incluso una estabilización en los próximos meses, que permitirá un alineamiento entre compradores y vendedores. "El crecimiento ha sido tan fuerte en los últimos años que, a esos precios, en algunos cultivos las rentabilidades ya es-

### RÁNKING

Entre las grandes operaciones de 2023 destacan la compra de Planasa por EW Group por 900 millones, la adquisición de Innoliva por parte de Fiera Capital y la de Greentastic por Solum. Las dos últimas, por unos 300 millones.

tán bajo mínimos", indica.

Para Valadas, la entrada de inversores institucionales está permitiendo cierta consolidación en el sector, que se acentuará en los próximos años, propiciando además opera-

### Iberia es la tercera potencia agroalimentaria de Europa y foco de interés a nivel global

ciones de *sale & leaseback* (compra con posterior alquiler).

Un síntoma de esta profesionalización es que en 2023 el tamaño medio de los tickets ha aumentado, con un predominio de las transacciones de entre 10 y 50 millones, y cada vez son más frecuentes las operaciones por encima de los 100 millones.

"Se trata de un negocio defensivo que aguanta bien los cambios de ciclo económico. Además, España, Portugal e Italia ofrecen un tandem úni-

co de buena rentabilidad y riesgos soportables", avanza el responsable de Agribusiness de CBRE.

La relevancia de este negocio en España se refleja en la proporción de superficie agraria utilizada. Con 17 millones de hectáreas para cultivo (un 76% de secano y un 24% de regadío), España se coloca como el segundo país en extensión de la UE. Por cultivos, destacan el olivar para producción de aceite de oliva, el almendro y los cítricos.

En cuanto a los principales retos, la inflación, la sequía y el cambio climático son algunas de las grandes preocupaciones del sector, que está aumentando su inversión en sostenibilidad e innovación tecnológica para hacer frente a los desafíos del futuro.

### RÁNKING EUROPEO

### Barcelona y Madrid, mejores ciudades para invertir en hoteles

R.A. Madrid

Madrid y Barcelona encabezan el ranking de ciudades europeas más atractivas para la inversión hotelera, según el informe realizado por la consultora Cushman & Wakefield, a través de su división de Research en Europa, realizado a partir de 60 entrevistas a directivos.

Madrid y Barcelona, con una calificación ambas de 4,3 sobre cinco, son las dos ciudades con mayor atractivo para la inversión europea en 2024, encabezando una clasificación en la que les siguen París (4,1), Roma (4), Lisboa (3,9) y Ámsterdam (3,9).

Para Albert Grau, socio y codirector de Cushman & Wakefield Hospitality en España, la posición de España y del conjunto de la Península Ibérica sigue atrayendo inversión gracias "al atractivo y solidez" del destino, tanto urbano como vacacional. "Aunque los precios ya están en niveles saludables, sigue habiendo un potencial de revalorización y una rentabilidad acorde con lo que buscan los inversores", asegura Grau.

En cuanto a la evolución, comparando con el mismo estudio correspondiente al año anterior, las ciudades que más crecen en atractivo son Barcelona (+10%), Lisboa (+8%), Madrid (+7%), Roma (+6%), Florencia (+4%) y Milán (+1%).

Por el contrario, el mayor descenso en atractivo está en Estambul, que cae un 31%, seguida de Edimburgo (-20%), Cracovia (-17%) y Praga, Berlín y Dublín, que caen un 10% cada una de ellas.

### Impulso al lujo

Para Bruno Hallé, socio y codirector de Cushman & Wakefield Hospitality en España, en los destinos vacacionales en España y Portugal, las marcas internacionales han ayudado a reposicionar el destino y dotarlo de una "gran solidez" en el mercado internacional y de lujo. "Esto impacta muy positivamente tanto en el ADR (tarifas medias diarias) como en el valor de los activos. Estos nuevos conceptos de hotel de lujo vacacional han sido los grandes protagonistas del *value add* en los últimos años", añade Hallé.

### ¿Qué tendencias están marcando el negocio de 'agribusiness'?

- Aumenta el tamaño medio de los tickets, lo que abre la puerta a la entrada de más fondos.
- El número de fondos que operan a nivel global en el sector se ha multiplicado por 15 en quince años.
- La entrada de inversores institucionales propiciará a medio plazo una consolidación en el sector.
- El negocio de 'agribusiness' atrae cada vez más a inversores locales, como 'family offices'.
- La sequía y el cambio climático se mantendrán como grandes preocupaciones del sector.
- A futuro se espera un mayor número de operaciones de 'sale & leaseback'.
- La sostenibilidad y la innovación tecnológica serán pilares para el crecimiento del sector.
- El aceite de oliva, los frutos secos y el aguacate son tres de los cultivos con más de potencial.



## FINANZAS &amp; MERCADOS

# El FMI propone que la CNMV tenga plena autonomía de contratación

**CONTROL DEL SISTEMA FINANCIERO/** El Fondo Monetario Internacional pide que los supervisores tengan más recursos. Se trata de una reivindicación permanente que no es atendida por el Gobierno.

Salvador Arancibia. Madrid

El reciente informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre el estado de la economía española, además de señalar que ésta será una de las que más crezca este ejercicio y el siguiente, hace una serie de recomendaciones para mejorar todo lo que se refiere al control y supervisión del sistema financiero que merecen tenerse en cuenta y que van desde la petición de una mayor autonomía de la CNMV en el proceso de selección hasta medidas para mejorar el análisis sobre las entidades menos significativas del sistema financiero.

De forma periódica, el fondo monetario analiza la situación de la economía de los países más allá de lo que es la evolución macroeconómica y hace sugerencias de mejora de aspectos que le merecen la atención.

En esta ocasión, además de poner en duda la sostenibilidad futura del modelo de pensiones e incidir de nuevo en las peculiaridades del mercado de trabajo nacional que hace posible importantes crecimientos de la economía con tasas de desempleo elevadas, también hace algunas consideraciones respecto al sector financiero en su conjunto.

La reciente autoridad macroprudencial, en la que participan tanto el Ministerio de Economía como el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es uno de los focos en que se ha centrado, señalando que este organismo debe aumentar su transparencia y medir



Kristalina Georgieva preside el FMI.

el impacto y la rendición de cuentas sobre su actividad.

## Independencia

Al mismo tiempo, vuelve a pedir que se refuerce la independencia operativa del Banco de España en materia de supervisión bancaria e incide en algo que los responsables de la CNMV vienen reclamando prácticamente desde el mismo momento de su creación en 1989 y que los distintos gobiernos que ha habido no llevan a cabo. Se trata de que la CNMV tenga plena autonomía en el proceso de selección de sus empleados.

Aunque la CNMV se financia con las tasas que cobra a los operadores del mercado, y

## El FMI cree que la autoridad macroprudencial debe aumentar su transparencia

los excedentes que generaban a parar a las cuentas del Tesoro, la institución no puede disponer de esos recursos como considere conveniente, sino que debe someterse a los procesos reglados para el conjunto de la Administración pública.

En definitiva, ello significa que los presupuestos deben ser supervisados por el Ministerio de Hacienda y que las convocatorias de provi-



Rodrigo Buena Ventura preside la CNMV.

## El fondo reclama recursos para que el supervisor pueda abordar los desafíos emergentes

sión de puestos de trabajo deben acoplarse a los procedimientos establecidos para el conjunto de la Administración.

## Flexibilidad

Este sistema burocrático ralentiza el proceso de adecuación de las plantillas a la cambiante realidad a la que debe enfrentarse la CNMV. La petición de poder actuar con la misma flexibilidad laboral

que, por ejemplo, existe en el Banco de España, que se rige por procedimientos propios, ha sido una reivindicación permanente de la CNMV que, a partir de ahora, cuenta con el apoyo de los expertos del FMI.

El informe del FMI señala también la necesidad de que las autoridades supervisoras cuenten “con los recursos suficientes para abordar los riesgos y desafíos emergentes” como los referidos a la seguridad cibernética, al tiempo que pide que las instituciones aumenten más “la eficacia del enfoque de supervisión basado en el riesgo para entidades menos significativas”.

## Moody's sale en defensa de Santander en Polonia

Inés Abril. Madrid

Santander se ha empleado a fondo en Polonia para protegerse de los litigios millonarios por la concesión de hipotecas en francos suizos o ligadas a esta divisa, y Moody's se lo ha reconocido.

La filial polaca de Santander ha duplicado en un año la tasa de cobertura de los activos problemáticos después de que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea considerara abusivas cláusulas de los contratos y los clientes se lanzaran a pedir compensaciones ante los jueces.

Santander Bank Polska añadió 607 millones de euros en 2023 a su paquete de provisiones, lo que supone una cobertura de su exposición a estas hipotecas del 80%.

El Banco Nacional de Polonia y los analistas creen que pueden ser necesarias más dotaciones, pero Moody's da por hecho que la filial de Santander es capaz de aguantarlas. La entidad “ha mejorado” y cuenta con una “sólida rentabilidad”, además de tener “un gran exceso de capital”, asegura.

## Capacidad

La agencia resalta que el banco ha reducido el valor contable de las hipotecas en francos suizos hasta dejarlas en el 1,5% de sus préstamos netos y que ha dotado provisiones suplementarias durante 2023. Si tiene que hacer más, “dispone de importantes reservas para absorber pérdidas adicionales derivadas de su exposición”, añade.

Este convencimiento ha llevado a Moody's a afirmar el rating de Santander Bank Polska

Santander suma unas provisiones de 1.158 millones para una exposición total de 1.473 millones. Pero es el banco polaco con el escudo más pequeño. Las filiales de BNP Paribas y de ING rozan el 110% de cobertura, mientras que la de Commerzbank supera el 100%, Bank Pekao está en el 114% y el resto sobrepasa el 80%, según los datos recogidos por la firma de análisis CreditSights.

El Banco Nacional de Polonia calcula que el sector necesitará coberturas que cubran entre el 97% y el 122% de la exposición.

# El largo proceso de contratación

## ANÁLISIS

por Salvador Arancibia

El pasado 10 de abril, el presidente de la CNMV, Rodrigo Buena Ventura, reiteró de nuevo la petición de conseguir una mayor autonomía a la hora de cubrir las vacantes y ampliar plantilla que vienen solicitando los anteriores presidentes. Pero en esta

ocasión quiso ilustrarla con un ejemplo. La oferta de empleo público, donde debe figurar la correspondiente a la CNMV de 2023, autorizaba un incremento neto de la plantilla de 76 plazas para llegar a 530 empleados. Hacienda controla el número y la remuneración de los colectivos y niveles laborales de la comisión. La renovación de vacantes, por jubilación o sa-

lidas, estaría exenta de la oferta de empleo público, pero los presupuestos generales establecen que no sea así. En febrero de 2023, se solicitaron las 76 nuevas plazas y la provisión de las vacantes. La aprobación se produjo en julio de ese año. Luego hubo que solicitar la especificación de los grupos salariales, que se autorizó en diciembre de ese ejercicio. La convoca-

ria pública (temarios, tribunales, y los demás requisitos formales definitivos) exigió una nueva autorización. Después se lanzan las convocatorias, se realizan los exámenes y se resuelven las posibles impugnaciones y los nuevos empleados se incorporarán y, “con suerte” dijo Buena Ventura, serán operativos en febrero de 2025, dos años después de iniciado el proce-

dimiento de contratación. No cabe duda de que parece excesivo el proceso exigido cuando lo que querían en la CNMV es que se autorice el volumen global, pero que el resto de procedimiento lo puedan realizar sin tantos pasos intermedios, máxime cuando la CNMV se financia con las tasas que cobra y el excedente se ingresa en el Tesoro cada año.





Martín Navaz, consejero delegado de PIB Group en España.

## Apax y Carlyle compran la correduría Fabroker a través de PIB

E. del Pozo. Madrid

La correduría de seguros británica PIB Group, controlada por los fondos de capital riesgo Apax y Carlyle, compra el bróker de seguros Fabroker, radicado en Tarragona.

Con esta operación son ya 15 las firmas adquiridas por PIB, que tiene otras en cartera que podrían cerrarse en las próximas semanas.

Al final de este proceso de compras, el grupo alcanzará 47 millones en comisiones y más de 370 millones en primas intermediadas.

Fabroker está especializada en el desarrollo de acuerdos para asociaciones y colectivos profesionales, además de pymes y particulares, responsabilidad civil profesional, movilidad y salud. Cuenta con cuatro oficinas en Tarragona y en Reus.

A través de esta operación, PIB Group España amplía su capilaridad en el país, disponiendo en estos momentos de oficinas en 20 ciudades de todo el territorio.

PIB España se encuentra inmerso en un plan de adquisiciones y expansión territorial en España, que "sigue apostando por asegurar la calidad en el servicio y la proximidad brindados a la cartera de clientes de nuevas corredurías", dicen en la entidad.

Uno de los siguientes pasos de la correduría británica en España es la fusión, con efecto 1 de enero de 2024, de sus catorce filiales a través de su integración en Confide –la primera firma que adquirió dentro de su proceso de expansión– que pasará a llamarse PIBGroup España. Su antiguo propietario, Martín Navaz, es el consejero delegado de la firma británica en España y el encargado de pilotar su desarrollo.

# VidaCaixa supera los 75.000 millones en seguros de ahorro

**PRIMER TRIMESTRE/** La filial de CaixaBank gestiona tanto patrimonio en vida ahorro como la suma de las otras siete mayores aseguradoras de este ramo.

E. del Pozo. Madrid

VidaCaixa, filial de Caixa Bank, marca récord de ahorro gestionado en seguros de vida y supera el listón de los 75.000 millones de euros (75.025 millones) a finales de marzo pasado, según datos de Icea.

Esta hucha ha aumentado un 8,52% en los doce últimos meses, por encima de la media del 4,79% del sector. Esto le ha permitido mantener la evolución de los últimos años y ganar cuota de mercado en este tipo de ahorro al alcanzar el 36,18%, lo que supone 0,57 puntos porcentuales más que a finales del año pasado, cuando controlaba el 35,62% del seguro de vida ahorro en España.

La filial de CaixaBank acaba para tanto peso en el ahorro gestionado como la suma de las siete mayores aseguradoras de vida (ver ilustración).

VidaCaixa captó en los tres primeros meses de 2024 3.278 millones de euros en primas en estos productos, un aumento del 5,72% frente al mismo periodo de 2023. Aquí la diferencia con el resto del mercado es mayor, ya que el sector ha recortado un 15,22% la facturación entre enero y marzo pasado, hasta 7.029 millones.

El año pasado el seguro de ahorro se disparó un 36% al aumentar mucho la oferta, beneficiada por la subida de los tipos de interés que hace posible que estos productos incorporen rentabilidades atractivas.

La cuota de mercado de VidaCaixa en las primas recaudadas por el sector es del 37,66%, la misma que la suma de las ocho siguientes aseguradoras en el ranking por primas en este ramo.

En el grupo de las cinco mayores aseguradoras, además de VidaCaixa, solo BBVA aumenta esta captación –un 66,84%–, hasta llegar a 259 millones.

### Mapfre

Mapfre, que el año pasado fue una de las más activas en este terreno, ha visto disminuir un 16,3% sus primas en el primer trimestre, con 867 millones en primas. Es la segunda compañía en el ranking de estos ingresos, con una cuota de mercado del 9,96%.

La aseguradora presidida



Sede de VidaCaixa.

## LAS ASEGURADORAS DE VIDA

En millones de euros.

### > Primas ingresadas

En el 1er trim. de 2024

		Variación 1er trim 2023/2024, en %
VidaCaixa	3.279	5,72
Mapfre	867	-16,32
Zurich	638	-45,23
Santander Seg.	463	-28,8
BBVA	367	66,84
Generali	259	16,52
GCO	246	-10,76
Santalucía	225	-70,89
AXA	220	6,89
HNA	218	80,67
Ibercaja	208	-56,49
Mutualidad	170	-23,39

### > Ahorro gestionado

A 31 de marzo de 2024

VidaCaixa	75.025	8,52
Santander Seg.	15.308	9,65
Mapfre	13.431	6,4
Mutualidad	10.470	3,52
BBVA	10.407	0,46
Zurich	10.286	1,43
Ibercaja	7.719	10,59
Santalucía	7.052	-0,43
GCO	6.622	0,61
Generali	6.394	11,14
AXA	5.621	10,19
Allianz	5.069	-1,32

Expansión

Fuente: Icea

por Antonio Huertas no cuenta con un socio bancario potente, que complementa su red propia, a través de la que poder distribuir seguros de vida ahorro, lo que limita su capacidad de ventas.

Grupo Zurich ha recortado un 45,23% sus primas de vida ahorro, hasta 637,7 millones

en el primer trimestre. La caída está provocada por el descenso del negocio de la sociedad conjunta que tiene con Sabadell –Bansabadell Vida–, que el año pasado aumentó esta actividad un 130,6%.

Santander Seguros ha reducido un 28,80% sus primas con unos ingresos de 463 mi-

## VidaCaixa captó 3.278 millones de euros en seguros de ahorro en el primer trimestre

## Mutua Madrileña cede cuota de mercado en el seguro de salud hasta marzo

lones. Por el contrario, su ahorro gestionado aumenta un 9,65%, hasta 15.307 millones a finales de marzo pasado.

Santander ha puesto en marcha un plan de desarrollo de su negocio asegurador con el foco del crecimiento puesto en el seguro de ahorro, junto con el de salud y pymes.

### Seguro de salud

Mutua Madrileña lidera el ranking del seguro de salud en el primer trimestre, con 911 millones en primas y un crecimiento del 13,56%, frente al 7,16% del sector.

Pese a este avance, la entidad cede cuota de mercado al colocarse en el 28,66%, frente al 31,6% de 2023, lo que supone una diferencia de 2,94 puntos porcentuales.

Sanitas crece un 10,44%, hasta 495 millones; y Asisa, un 3,52% al alcanzar 374 millones.

AXA incorpora el negocio de AMCI y avanza un 36,69% al sumar 229 millones y DKV, crece un 7,62%, con 226 millones.

## Caser impulsa su negocio de clínicas dentales con más capital

E. del Pozo. Madrid

Caser ha ampliado capital en 4,25 millones de euros para impulsar su negocio dental. Con esta operación, lleva a su filial Caser Servicio de Salud a los 22,3 millones de euros de capital. Con los nuevos fondos recibidos, la filial acometerá la apertura y compra de ocho nuevas clínicas dentales, con el foco puesto sobre todo en grandes ciudades, apuntan en la compañía.

La entidad cerró el pasado ejercicio con una red de 33 clínicas dentales, de las que nueve se inauguraron en 2023, de acuerdo con el plan previsto para ese año. Con ello, Caser llegó a localidades en las que no tenía presencia (Ciudad Real, Cáceres, Cartagena, Torrevieja y Elche) y se fortaleció en otras como Barcelona, Valencia o Madrid (Pozuelo y Torrejón).

Caser entró en la actividad dental hace diez años y ahora cuenta con un equipo de unos 500 profesionales que el año pasado atendieron a casi 50.000 pacientes.

### Clínicas veterinarias

La estrategia de Caser pasa por ofrecer servicios complementarios, entre los que se encuentran los dentales. En este marco, abrió el año pasado 15 clínicas veterinarias y dos nuevas residencias de tercera edad.

La entidad ha ampliado su red de clínicas veterinarias, Caservet, con la apertura en marzo de 2024 de su primer hospital veterinario en Madrid durante 24 horas al día, los 365 días de años. La línea de negocio veterinario de Caser, apuntan en la aseguradora, busca adaptar sus servicios a las nuevas necesidades de la sociedad.

Caser tuvo el año pasado un volumen de primas de 1.607 millones de euros, un 16,53% más que en el ejercicio precedente. Su negocio de vida creció un 74,3%, al alcanzar 324 millones por el tirón propiciado a los productos de ahorro por la subida de los tipos.

La compañía ganó 74 millones de euros en 2023 con un crecimiento anual del 2%. La contribución al resultado de los negocios de servicios prestados por la entidad, entre los que se encuentran los de las residencias de mayores, superó los dos millones de euros y supera ya el 25% del total.



# El BCE insta a la banca europea a unificar los medios de pago

**EVITAR LA FRAGMENTACIÓN/** La autoridad monetaria reclama que se redoblen los esfuerzos para desarrollar iniciativas paneuropeas que compitan con las de EEUU.

Andrés Stumpf. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) quiere acelerar la armonización del segmento de pagos. Piero Cipollone, miembro del Comité Ejecutivo de la autoridad monetaria, reclamó ayer a la banca y al sector de medios de pagos que “redoblen esfuerzos para acabar con la fragmentación” en la zona euro.

Para Cipollone, también responsable de la cartera de Infraestructura de Mercado y Pagos del BCE, el enfoque excesivamente nacional de la banca en sus inversiones en este campo ha provocado la ausencia de un mercado de pagos realmente europeo.

Aunque en materia de transferencias se ha ganado eficiencia con una gran unificación, en los pagos en comercios y entre particulares sigue habiendo trabas y costes adicionales por la fragmentación del mercado.

“En lugar de unir fuerzas y compartir recursos para desarrollar soluciones paneuropeas, las comunidades nacionales han preferido preservar el legado de las inversiones realizadas en el pasado”, destacó Cipollone.

Bizum sólo funciona en España, Sibs lo hace en Portugal y Bancomat en Italia, entre otros. Lo mismo ocurre en los comercios, en los que sólo utilizando tarjetas de Visa o Mastercard –firmas extranjeras– se consigue realizar pagos paneuropeos.

“Confinar estas inversiones a un nivel nacional no es eficiente ni sostenible, especialmente a la luz de la influencia de los agentes no europeos en el entorno digital”, aseguró Cipollone, que recalcó la necesidad de llevar a cabo “esfuerzos adicionales para reasignar los recursos y una planificación correcta de la industria.



Sede del Banco Central Europeo en Fráncfort, Alemania.

En ese sentido, el miembro del Comité Ejecutivo del BCE destacó los esfuerzos conjuntos de Bizum, Sibs y Bancomat para trabajar en la interoperabilidad de sus plataformas. Sin embargo, también destacó que estas iniciativas no serán plenamente paneuropeas si no se adscriben todos los países de la región.

“Optar por una iniciativa e inversión conjunta europea y apalancarse en las economías de escala que se puedan crear potenciaría la eficiencia y la efectividad de nuestros objetivos comunes. Además, alinear estas inversiones con la introducción del euro digital maximizaría los resultados”, recomendó Cipollone.

## Visa y Mastercard

La carencia de sistemas paneuropeos de pagos y un verdadero mercado único ha permitido que Visa y Mastercard se conviertan en las ver-

## EURO DIGITAL

Piero Cipollone destacó las **ventajas** que podría tener el **euro digital** a la hora de lanzar un medio de pago eficiente y accesible en toda la región, sobre todo en las **transacciones en comercios** y entre personas, que están más fragmentadas.

daderas ganadoras.

Cipollone alertó ayer del poder dominante en una industria “crítica” para la economía y el bienestar europeo y destacó que, dada la fragmentación, las soluciones europeas son incapaces de competir no ya a nivel global, sino incluso en la zona euro. La falta de competencia ha

permitido que los proveedores de tarjetas extranjeras hayan encarecido de forma significativa sus comisiones. Según detalló el banquero central, el cobro medio por transacción sobre las compañías prácticamente se duplicó entre 2018 y 2022.

“Aunque por el momento estas empresas mantienen un crecimiento de los ingresos estable gracias al cada vez mayor flujo de transacciones con tarjeta, esto podría cambiar una vez que el mercado madure”, advirtió Cipollone, con la amenaza de que las comisiones se disparen en un corto periodo de tiempo.

Por el momento, la dominancia de Visa y Mastercard es abrumadora, protagonizando un 64% de todas las transacciones con tarjeta que se realizan en la zona euro, y con 13 de los 20 países dependiendo por completo de sus servicios.

# De Cos pide más cooperación supervisora ante los populismos

Andrés Stumpf. Madrid

“Si quieres ir rápido, ve solo, pero si quieres llegar lejos, ve acompañado”. Pablo Hernández de Cos, presidente del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y gobernador del Banco de España, citó ayer este proverbio para hacer un llamamiento a reforzar la cooperación supervisora en tiempos de incertidumbre.

En la celebración del 50 aniversario del regulador bancario global, De Cos destacó que la colaboración “es más importante que nunca en un momento en el que los riesgos geopolíticos y el populismo están al alza”. El presidente del Comité de Basilea recordó los avances que se han realizado con los esfuerzos conjuntos, con la aprobación de estándares globales que han elevado la robustez y la seguridad del sector bancario, sobre todo tras la crisis financiera global.

“Los frutos de la respuesta efectiva de las autoridades se vieron durante la pandemia, los eventos geopolíticos y la tormenta bancaria de los últimos años”, aseveró el banquero central, celebrando la entereza con la que la banca navegó estos episodios de tensión.

En los últimos años, sin embargo, muchas regiones han avanzado hacia una implementación modificada de los estándares bancarios acordados en el paquete conocido como Basilea III. Una vez más, De Cos recalcó la necesidad de “oponernos a los que abogan por suavizar nuestras normas o por la fragmentación de la regulación. Los costes de las crisis bancarias para nuestras sociedades son sencillamente demasiado gran-

## El banquero central ve necesario oponerse a las voces que piden suavizar los estándares bancarios

des y profundos para que nos desentendamos de la cooperación”.

Según señaló, sin una estrecha colaboración entre las diferentes regiones, la regulación bancaria tiende a un arbitraje a la baja en los estándares que acaba derivando en una mayor vulnerabilidad de la banca. Precisamente, la implementación parcial de las normas es considerada uno de los gérmenes de la tormenta de los bancos regionales de EEUU del año pasado.

“La regulación de Basilea fija unos estándares globales mínimos. Las diferentes jurisdicciones pueden, y de hecho deben, ir más allá para recoger riesgos particulares de su sector bancario”, insistió De Cos.

## Transformación

En su último discurso como presidente del Comité de Basilea –el cargo está ligado a su mandato como gobernador de banco central que finaliza próximamente– De Cos señaló las “profundas transformaciones” que vive el sector bancario, como la digitalización o el cambio climático.

“De cara al futuro, los miembros del Comité de Basilea tendrán que asumir cada vez más el papel de banquero central y supervisor renacentista”, concluyó De Cos, lo que supone adelantarse a cuestiones transversales que van más allá de lo puramente bancario y pensar de forma creativa.



Pablo Hernández de Cos, presidente del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y gobernador del Banco de España.

## El importe medio que se retira de los cajeros crece un 4%

**EN 2023** El importe medio que retiran los clientes de los cajeros creció un 4% el año pasado, hasta 180 euros, debido en parte a la desaparición de 2.000 cajeros. El volumen de operaciones subió el 1,80 %

## El beneficio de Lloyds cae un 29% hasta marzo

**BANCA** El resultado neto trimestral de la entidad fue de 1.069 millones de libras, debilitado por el menor margen de intereses y los mayores gastos operativos. Los ingresos del banco se elevaron un 22%,.

## Línea Directa lanza un seguro ‘antiokupación’

**SEGUROS** Línea Directa Aseguradora comercializa una cobertura completa y específica por okupación ilegal de la vivienda, que inicialmente ofrecía como una garantía opcional vinculada al seguro Hogar.

## Singular Bank refuerza su red de agentes

**FICHAJES** La entidad refuerza su equipo de 400 profesionales con la incorporación de tres agentes sénior: Alfonso Olmedo, ex Banca March; José Luis Berges, ex -Abanca; e Ignacio Beloso (ex-Atl Capital).



# La CEO de Citi dice que los ciberataques a la banca le “quitan el sueño”

Andrés Stumpf. Madrid

La ciberseguridad es una prioridad creciente en la banca en todo el mundo. Ayer la consejera delegada de Citi, Jane Fraser, afirmó que la posibilidad de ataques cibernéticos a las entidades le “quita el sueño por las noches”.

La máxima dirigente del gigante estadounidense señaló, en las jornadas que celebran el 50 aniversario del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, que sus peores días al frente del banco son aquellos en los que se llevan a cabo simulacros de ciberseguridad. Fraser, que definió como momentos de máxima tensión.

“Recibimos ataques cada segundo, pero tenemos muy buena inteligencia procedente de nuestros proveedores de tecnología, de los gobiernos e incluso del Ejército para conseguir que los malos no ganen”, apuntó la banquera, que solicitó a las autoridades una mayor cooperación.

A su juicio, aunque constantemente se están endureciendo los protocolos frente a los ciberataques, la seguridad en el ámbito digital debe ser “un deporte de equipo” que ponga en común a los supervisores, a los gobiernos y al conjunto del sector bancario.

“El Comité de Basilea tiene que hacer un ajuste y priorizar la ciberseguridad igual que nosotros lo hacemos”, sentenció ayer Fraser, que indicó que los bancos están muy preparados para controlar los riesgos de crédito, pero deben trabajar más estas nuevas amenazas.

“Hay que poner todas nuestras capacidades y conocimiento en común y practicar”.

En la misma línea se pro-



Jane Fraser, consejera delegada de Citi.

nunció también Bill Winters, consejero delegado del banco británico Standard Chartered, que indicó que la ciberseguridad en materia bancaria se ha convertido ya en una prioridad top para todos. Pero su visión es pragmática y reconoce que “la idea de que nunca vamos a tener un ciberataque exitoso sobre la banca no es razonable”.

A su juicio, todos los agentes del mercado deben impulsar sus esfuerzos para blindar a las entidades, pero también para encontrar un equilibrio financiero en esa inversión. “No debemos tener un objetivo de ciberataques cero porque la relación riesgo beneficio lo haría insostenible”.

El cibercrimen tiene un impacto de alrededor del 6% del PIB mundial, según la Universidad de Maryland (EEUU) y,

aunque los ataques centrados sobre el sector financiero sólo son entre el 5% y el 10% del total, el coste de prevenirlos es cada vez mayor.

En un informe publicado hace dos años por el Banco Central Europeo, el supervisor apuntaba a una carrera, similar a la armamentística, entre los piratas informáticos y las entidades e instituciones para protegerse de sus ataques. Cuanto más se invierte en seguridad cibernética más protegido se está, pero también más se desarrollan los procesos de los cibercriminales, lo que de nuevo vuelve a hacer necesario seguir invirtiendo.

“Se llegará a un punto en el que a los bancos les sea difícil elegir entre los costes de seguir mejorando su blindaje y el coste de los propios ataques”, advierte el BCE.

# Cambia el ciclo hipotecario: más préstamos y más baratos

**FEBRERO/** El número de operaciones sube un 3,8% y lo hace por primera vez en un año, pero los importes son más bajos.

E. Utrera. Madrid

A la banca le empiezan a salir las cuentas del negocio hipotecario. En febrero, se inscribieron en los registros 37.232 préstamos para compra de vivienda, lo que supone una subida interanual del 3,8%, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Es la primera mejora de la cifra de firmas de hipotecas en 12 meses.

La de febrero es la mejor cifra mensual desde noviembre de 2022, cuando se firmaron 39.304 préstamos para vivienda. El avance coincide con la rebaja del tipo medio aplicado por las entidades financieras a los nuevos préstamos. En el segundo mes del año se situó en el 3,33%, por debajo del 3,46% de enero, que marcó el nivel más alto desde diciembre de 2014.

Por lo tanto, el primer aumento de la actividad en un año y la relajación de los precios confluyen para certificar el comienzo del cambio de ciclo de la actividad inmobiliaria. La fuerte competencia entre entidades financieras para ofrecer los mejores tipos de interés en todas las modalidades se traslada ya al volumen de hipotecas firmadas, que inicia el despegue tras la fuerte caída del año pasado.

Es significativo que el mercado hipotecario haya llegado al punto de inflexión en pleno repunte del euríbor. Después de tres descensos mensuales consecutivos en noviembre y diciembre del año pasado, y enero de 2024, el índice hipotecario subió en febrero hasta el 3,67%, un movimiento al alza que tuvo continuidad en marzo hasta el 3,71%. Alzas inesperadas que, sin embargo, no están frenando la recuperación de la actividad.

El sector cree que la velocidad de la reactivación del negocio hipotecario en 2024 dependerá de la evolución del euríbor. “Si sigue estable o incluso si empieza a bajar en los próximos meses estaremos ante un buen año en la concesión de hipotecas, ya que existe un número muy importante de ciudadanos que están esperando que baje el euríbor para lanzarse a la compra de

## LA FOTO FIJA DEL NEGOCIO HIPOTECARIO

**>Hipotecas constituidas** En unidades.

Mayo	33.398
Junio	33.478
2 Julio	29.223
0 Agosto	28.344
2 Septiembre	31.054
3 Octubre	31.921
Noviembre	32.645
Diciembre	24.927
2 Enero	33.128
4 Febrero	37.232

**>Tipo medio de las hipotecas** En %.

Mayo	3,15
Junio	3,19
2 Julio	3,24
0 Agosto	3,25
2 Septiembre	3,26
3 Octubre	3,32
Noviembre	3,27
Diciembre	3,32
2 Enero	3,46
4 Febrero	3,33

Expansión

Fuente: INE

**La subida del euríbor no ha impedido que el precio medio de los préstamos baje hasta el 3,3%**

vivienda”, asegura María Matos de Fotocasa.

De momento, la media mensual de abril se sitúa en el 3,70%, ligeramente por debajo del 3,718% de marzo.

### Continuidad

Los expertos apuestan por que las cifras seguirán creciendo en los próximos meses. “Como la banca no remunera los depósitos y tiene mucha liquidez, puede ofrecer tipos fijos muy atractivos que le dan rentabilidad y les permite captar muchos clientes, por lo que vamos a ver una guerra contenida para captar más firmas durante los próximos meses”, explica Ricardo Guillas, de RN Tu Solución Hipotecaria.

Por su parte, Juan Villén, de Idealista, señala que es “muy posible” que la tendencia al alza de febrero se man-

**El único pero es que baja un 5,2% interanual el importe medio de las hipotecas**

tenga en los próximos meses, aunque advierte de que “la escasez de oferta de vivienda podría ralentizar esta recuperación”.

Villén también se refiere a la guerra hipotecaria que se está librando fundamentalmente en las hipotecas fijas y mixtas, y destaca “el fuerte volumen de novaciones y cambios de hipoteca, reflejo de la todavía gran cartera de hipotecas variables que buscan el mejor precio y la tranquilidad de las hipotecas fijas y mixtas”.

No obstante, cabe destacar que las cifras de febrero se ha producido una la caída del importe medio de las hipotecas del 5,2% interanual, hasta los 136.145 euros. Un retroceso que hace que el capital prestado total disminuya un 1,9% interanual hasta los 5.069 millones de euros.

## UBS concluirá la integración de Credit Suisse en septiembre

Expansión. Madrid

La integración de Credit Suisse en la estructura suiza de UBS se producirá antes de finales de septiembre, según aseguró ayer el consejero delegado de la entidad, Sergio Ermotti, en la junta general de accionistas.

Para concluir este proceso, iniciado con la compra de Credit Suisse en marzo de

2023, son todavía necesarias “medidas de reestructuración y de optimización”, destacó el Ermotti y subrayó que 2024 es decisivo para que UBS logre sus objetivos de desarrollo. No obstante insistió que la integración en el mercado suizo puede conllevar “sacrificios de parte de la rentabilidad y del crecimiento declarados a corto plazo”.

Por otra parte, UBS ha mostrado su preocupación ante la posibilidad de que las autoridades le exijan requisitos adicionales de capital tras absorber Credit Suisse, porque lo considera “el remedio equivocado”. El presidente, Colm Kelleher, defendió ayer que UBS es uno de los bancos mejor capitalizados de Europa.



LA SESIÓN DE AYER

El Ibex se toma un respiro en su asalto a máximos

**CEDE EL 0,43%, HASTA 11.027 PUNTOS/** El índice se ve arrastrado por las caídas del resto de Europa y Wall Street y se frena en su camino hacia los máximos del año, a la espera de conocer más resultados empresariales.

**Raúl Poza Martín.** Madrid  
El Ibex 35 cerró ayer con una caída del 0,43%, hasta 11.027 puntos, en una jornada sin grandes acicates para el principal indicador de la Bolsa española más allá de los resultados de **Iberdrola**, que tuvieron un recibimiento frío por parte de los inversores, con una testimonial caída del 0,09% (ver pág. 3).

Las tres mayores subidas del día las protagonizaron **Fluidra**, del 2,36%; **Acerinox**, del 1,52%; y **Meliá**, del 1,5%. Los descensos más pronunciados se los anotaron **Grifols**, del 3,26%; **Cellnex**, del 2,45%; y **Acciona Energía**, del 2,32%.

El Ibex hace así una parada en el camino hacia los máximos de este año de 11.111 puntos firmados a finales de marzo y que corresponden a niveles de 2017.

Hoy tendrá una nueva oportunidad con la presentación de resultados del primer trimestre de Repsol, Banco Sabadell y Acerinox.

**El resto de Europa.** Todos los índices europeos terminaron la sesión en negativo: el Ftse Mib y el Dax se dejaron el 0,27%, el Cac 40 retrocedió el 0,17% y el Ftse 100 cayó un testimonial 0,06%.

La temporada de resultados sigue su curso y ayer varios referentes decepcionaron al mercado. Las acciones de **Kering** se dejaron el 6,87% después de avisar de que sus ventas en el acumulado de los seis primeros meses del año registrarán una fuerte caída por Gucci, su marca más importante.

Los títulos de **Roche** cayeron el 3,42% al conocerse que las ventas de medicamentos clave no cumplieron con lo esperado.

Fuera las cuentas corporativas, **Allfunds** se dejó un 11% antes los rumores de que las negociaciones para vender la compañía ha terminado sin acuerdo (ver pág. 23). Se trata de la mayor caída del valor desde que se frustrase la venta a Euronext en marzo del año pasado.

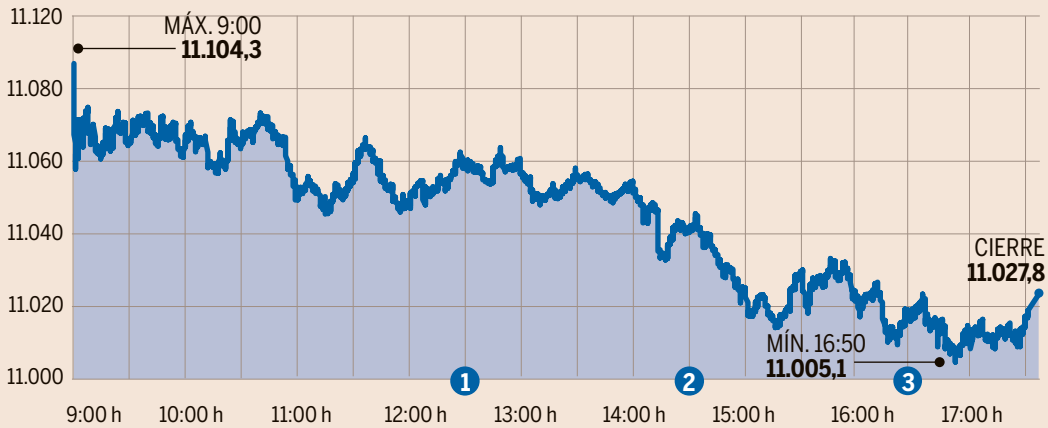
**UBS** se dejó el 2,91% ante el reto sobre sus requerimientos de capital (ver pág. 20).

**Wall Street.** La Bolsa de Nueva York cerró la sesión con un retroceso del 0,11% para el Dow Jones. El S&P 500 y el Nasdaq sumaron un 0,02% y un 0,10%, respectivamente.

Al igual que en Europa, los resultados empresariales fueron los protagonistas.

**Tesla** se disparó un 12,06% gra-

DE MÁS A MENOS



- 1 12:30 h**  
El índice llega estable a la media sesión, pero coqueta con las pérdidas.
- 2 14:30 h**  
Los descensos comienzan a hacerse hueco y el indicador pondrá en juego los 11.000 puntos.
- 3 16:30 h**  
Las caídas van a más en el Ibex, arrastrado por Europa y Wall Street, pero salva el 11.000.

Expansión Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Fluidra	2,36	LOS PEORES	Grifols	-3,26
	Acerinox	1,52		Cellnex	-2,45
	Meliá Hotels	1,50		Acciona Energía	-2,32
	Indra	0,99		Inditex	-1,82
	Naturgy	0,84		Acciona	-1,20
	Amadeus	0,81		Rovi	-1,06

Expansión Fuente: Bloomberg

UBS apunta a las mineras tras el rally del oro

UBS señala que es buen momento para entrar en compañías relacionadas con el oro porque se han quedado rezagadas del rally del metal, que marcó recientemente máximos históricos en 2391 dólares. El oro ha actuado como refugio ante la geopolítica, ha estado respaldado por las compras de los bancos centrales y también por las entradas de inversores chinos (ver pág. 24). En cambio, las acciones relacionadas con el metal cotizan con un descuento respecto al precio beneficio estimado del 40% respecto a su media histórica. UBS considera que esta situación es “anormal” y que estas cotizadas tienen que disfrutar del mismo recorrido alcista que el metal. Entiende que pueden revalorizarse hasta un 45% desde los precios actuales. Su selección de cotizadas incluye AngloGold Ashanti, Barrick Gold, Centamin, Endeavor Mining y Evolution Mining.

cias a unos resultados que no fueron tan malos como se preveía, según los expertos, aunque matizan que sus problemas de fondo, como el número de ventas continúan y que el ascenso bursátil no es tan sorprendente debido a la caída que registraba hasta antes de resultados en el año, del 40%.

**Texas Instruments**, el mayor fabricante de chips para móviles del mundo, subió un 5,64% gracias a la mejora de previsiones.

**AT&T**, que superó las estima-

ciones de beneficios y consiguió más clientes de telefonía móvil lo esperado, se anotó un 1,88%.

**Visa** sorprendió con su beneficio gracias al incremento del gasto con tarjetas de crédito en EEUU. Sus títulos rebotaron un 0,33%.

JPMorgan avisa, dado el optimismo instalado en el mercado, que el contexto para las acciones sigue siendo complejo, con riesgos como el fortalecimiento del dólar, el rendimiento de los bonos y la concentración de la capitalización

en pocas acciones. Por eso creen que hay complacencia en las valoraciones, que tampoco tienen en cuenta la persistencia de la inflación, que podría hacer cambiar de parecer a la Fed con la relajación monetaria.

eventos  
by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en:  
www.eventosyconferenciasue.com

→ COTIZACIONES

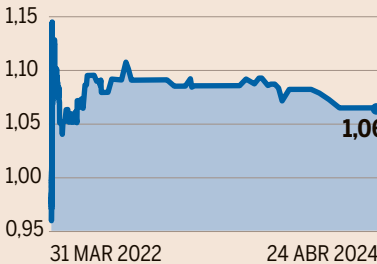
	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
<b>Ibex 35</b>	11.027,80	↓ -0,43	9,16
<b>Euro Stoxx 50</b>	4.989,88	↓ -0,37	10,36
<b>Dow Jones</b>	38.460,92	↓ -0,11	2,05
<b>Nikkei 225</b>	38.460,08	↑ 2,42	14,93
<b>Brent</b>	88,12	↓ -0,28	14,32
	Cierre	Variación diaria	
<b>Euro/Dólar</b>	1,0686	↑	0,11%
<b>Euro/Yen</b>	165,57	↑	0,21%
<b>Bono español</b>	3,382%	↑	0,11pb
<b>Prima de Riesgo</b>	79,59pb	↑	2,25pb

→ DE UN VISTAZO

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	107,400	-1,20	-22,45	-19,43
Acciona Ener	18,940	-2,32	-22,30	-32,55
Acerinox	10,030	1,52	15,29	-5,87
ACS	38,360	-0,31	50,02	-4,48
Aena	175,700	-0,06	39,90	7,07
Amadeus	59,480	0,81	33,64	-8,32
ArcelorMittal	23,660	0,68	4,37	-7,81
B. Sabadell	1,506	-0,89	26,36	35,31
B. Santander	4,780	0,67	34,86	26,46
Bankinter	7,270	0,08	-7,53	25,43
BBVA	10,550	-1,03	46,01	28,25
CaixaBank	4,943	-0,02	1,47	32,66
Cellnex Telecom	31,060	-2,45	15,33	-12,90
Colonial	5,490	-0,81	8,99	-16,18
Enagás	13,810	-0,50	-1,67	-9,53
Endesa	17,110	-0,73	4,68	-7,31
Ferrovial Se	34,340	0,41	34,94	4,00
Fluidra	20,420	2,36	29,82	8,33
Grifols	8,376	-3,26	43,50	-45,80
IAG	2,060	0,49	28,08	15,67
Iberdrola	11,530	-0,09	8,60	-2,86
Inditex	45,190	-1,82	58,67	14,61
Indra	18,360	0,99	31,46	31,14
Logista	25,440	-0,47	3,73	3,92
Mapfre	2,284	0,35	7,35	17,55
Meliá Hotels Int.	7,435	1,50	30,19	24,75
Merlin Properties	10,340	-0,96	14,64	2,78
Naturgy	23,920	0,84	11,07	-11,41
Redeia	15,930	-0,50	-8,30	6,84
Repsol	15,010	-0,23	-9,43	11,60
ROVI	79,600	-1,06	66,94	32,23
Sacyr	3,382	0,12	20,23	8,19
Solaria	9,855	-0,10	8,70	-47,04
Telefónica	4,118	-0,53	4,40	16,53
Unicaja Banco	1,149	-0,43	-13,68	29,10

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión Fuente: Bloomberg



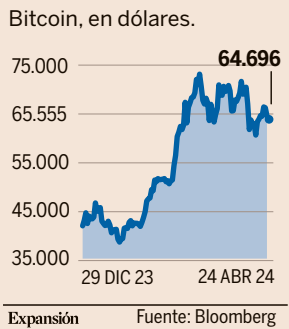
PISTAS

Tikehau aumenta un 13% el patrimonio

Tikehau Capital ha elevado de el 13% los activos bajo gestión, hasta los 44.100 millones de euros. Su cartera invierte en fondos con un enfoque en estrategias de rentabilidad.

MoraBanc lanza el primer fondo de inversión en bitcoin

El banco comercializa en Andorra el primer fondo de inversión en bitcoin, dirigido a clientes cualificados para invertir en activos digitales a través de sistemas tradicionales.



MyInvestor lanza un fondo de capital riesgo

MyInvestor ha anunciado la comercialización de un nuevo fondo de capital riesgo, Actyus Growth Finance, que invertirá en 'start up' a través tanto de préstamos como de acciones. La rentabilidad estimada del producto se mueve entre el 15% y el 20%.

Mirabaud lanza un fondo de renta fija con el foco en crédito

La gestora suiza Mirabaud AM lanza un fondo de renta fija con vencimiento a diciembre de 2029 centrado en bonos con grado de inversión con posibilidad de incluir bonos 'high yield'.

La banca recupera el trono de mejor sector del año

**SUBE EL 15,14% EN EUROPA/** Los inversores prevén tipos altos durante más tiempo, buenos resultados empresariales, resistencia económica y dividendos.

Raúl Poza Martín. Madrid  
La banca europea ha superado al sector de automoción y componentes como el mejor en Bolsa en 2024, que hasta el cierre de marzo era el líder del principal indicador de la Bolsa europea, el Euro Stoxx 600. Ahora, el Stoxx 600 Banks avanza el 15,14%, frente al 12,74% que suma el Stoxx 600 Auto&Parts.

El sector acumula cinco meses consecutivos en positivo. Sólo en marzo se anotó un rebote del 9,06% y en lo que va de abril suma el 3,86% a la espera de que se conozcan sus resultados en las próximas sesiones.

Los inversores esperan un escenario favorable para las entidades porque los bancos centrales, entienden frenarán sus planes de relajación monetaria y mantendrán los tipos de interés altos durante más tiempo por la persistencia de la inflación, la resistencia de la economía y las tensiones geopolíticas.

En cambio, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, señaló esta semana que la bajada del precio del dinero en junio es “un hecho consumado”, pero, “los mercados están a punto de descartar cualquier recorte de los tipos de interés para 2024, pero parece un poco exagerado”, asegura AXA Investment Managers.

Un escenario de tipos de interés altos mejora la rentabilidad del sector, y si bien puede hacer mella en la morosidad, lo cierto es que “los datos de la Autoridad Bancaria Europea no lo reflejan. Los impagos están disminuyendo, no aumentando”, señala Bank of America (BofA).

SUBIDAS A DOBLE DÍGITO

En porcentaje.

	Stoxx 600 Banks	
	BPER Banca	53,14
	Unicredit	42,42
	Banca Monte dei Paschi Siena	41,43
	Sabadell	35,31
	Intesa Sanpaolo	33,04
	CaixaBank	32,66
	Virgin Money UK	30,50
	Natwest Group	30,31
	AIB Group	28,87
	Commerzbank	28,76

Expansión Fuente: Bloomberg

“Esperamos una buena temporada de resultados, que apoye unos beneficios estables en 2024 y con crecimiento en 2025”, añade BofA, que asegura que, cuando llegue el momento, la banca será capaz de compensar un escenario de tipos de interés más bajos con mayores volúmenes, coberturas y comisiones. La entidad estadounidense destaca la rentabilidad del sector por dividendo, del 7%, más un 4% por las recompras de acciones, según sus cálculos, una rentabilidad que, además, ven sostenible.

Banco Sabadell y CaixaBank se colocan entre las diez entidades europeas que más avanzan este año. Sabadell suma el 35,31% y hoy presenta resultados. El consenso de analistas proyecta un incremento del beneficio

Banco Sabadell y CaixaBank están entre los 10 mejores bancos europeos en Bolsa este año

Los expertos ven más oportunidades en la banca europea que en la estadounidense

del 20% hasta marzo, respecto a los tres primeros meses de 2023. CaixaBank, que se revaloriza desde enero el 32,66%, ofrecerá sus cuentas el martes de la semana que viene y también se espera una mejora del 20%.

Las firmas de inversión se muestran más favorables con las entidades europeas que con las estadounidenses.

“Cuanto más comparamos Europa con el resto del mundo, los bancos europeos parecen relativamente más atractivos en la mayoría de los aspectos, ya que cotizan a un precio/beneficio estimado (PER) de 7,3 veces y ofrecen una rentabilidad sobre el capital tangible (Rote) del 12,6% estimado hasta 2026”, explica JPMorgan, que prefiere la banca europea frente a la de Estados Unidos, que cotiza a PER hasta 2026 de 9,8 veces.

“Los bancos europeos ofrecen una mayor oportunidad. Su crecimiento y rentabilidad están singularmente por encima de sus homólogos estadounidenses, mientras que las valoraciones son un tercio más baratas”, según eToro. El Rote estimado para la banca estadounidense es del 9,95%.

Máxima presión bajista sobre Bankinter

El pasado jueves, los inversores respondieron a la publicación de los resultados de Bankinter en el primer trimestre del año con fuertes compras. La acción subió un 5,29% hasta niveles máximos del año, y de siempre, de 7,27 euros que ha consolidado en los últimos días. En paralelo, los inversores bajistas están subiendo la presión sobre el valor, en algunos casos hasta niveles sin precedentes. Marshall Wace nunca había llegado tan alto en el capital, en el que es un habitual desde el año 2010. El fondo de cobertura británico fundado en 1997 por Paul Marshall e Ian Wace ha subido su posición corta en el banco español hasta el 1,36%. Un paquete valorado a precios de mercado en unos 90 millones de euros que consolida al banco presidido por María Dolores Dancausa como el gran objetivo de los hedge fund este año en el sector financiero nacional. Además, Point 72 afloró ayer otro 'corto' sobre el 0,58%, que se une al 0,69% en manos de Canada Pensi3n Plan Investment Board. La ofensiva de Marshall Wace eleva hasta el 2,63% las posiciones cortas totales sobre el banco español, que este año sube un 25% en Bolsa Tras la gran subida que siguió a la presentación de los resultados, que mejoraron las previsiones de los analistas, la acción de Bankinter apenas se ha movido. En pleno proceso de consolidación, en las tres últimas sesiones la acción no ha fluctuado arriba o abajo más de medio punto porcentual.

XXXV

Premios Fondos

2024

Expansión



allfunds



EXPANSIÓN convoca el XXXV Premio Salm3n al mejor t3tulo burs3til de 2023 para galardonar al que haya mantenido el comportamiento m3s favorable en el mercado de valores durante el a3o anterior. El Premio Salm3n de 2016 a ArcelorMittal, el de 2017 a Cellnex, el de 2018 a Naturgy, el de 2019 a Cellnex, el de 2020 a Acciona, 2021 a Rovi y el de 2022 a CaixaBank. El Premio de esta edici3n se otorgar3 por votaci3n de los lectores del peri3dico, que participaran en la elecci3n rellenando el cup3n que se publicar3 todos los d3as hasta el d3a 10 de mayo. EXPANSI3N, a trav3s de sus lectores, quiere destacar con este Premio el t3tulo burs3til que haya reunido m3s m3ritos en el 3ltimo ejercicio: mayor revalorizaci3n, seguridad, transparencia informativa y regularidad en su actuaci3n diaria.

Env3e este cup3n a EXPANSI3N (Premio Salm3n) Avenida de San Luis, 25. 28033 MADRID.

VALOR ELEGIDO PARA PREMIO SALM3N

Nombre del lector .....	Tel3fono .....
Domicilio .....	email .....
Ciudad .....	Profesi3n .....

TAMBI3N PUEDE VOTAR ONLINE EN [expansion.com/premio-salmon](https://expansion.com/premio-salmon)

Los datos facilitados en este formulario ser3n incorporados a un fichero de datos titularidad de Unidad Editorial Informaci3n Econ3mica, S.L.U., sociedad domiciliada en la avenida de San Luis 25 de Madrid, y ser3n utilizados a los 3nicos efectos de gestionar su participaci3n en la elecci3n del galardonado con el 'Premio Salm3n'. Podr3 ejercitar sus derechos de acceso, rectificaci3n, cancelaci3n y oposici3n mediante correo postal remitido a la direcci3n antes indicada, o bien mediante correo electr3nico enviado a la direcci3n [lodp@unidadeditorial.es](mailto:lodp@unidadeditorial.es) con la referencia 'Premios Salm3n'.



## Allfunds se desploma un 11% en Bolsa tras no encontrar comprador

Sandra Sánchez. Madrid

Castigo en Bolsa para Allfunds. Las acciones de la plataforma de fondos de inversión española se desplomaron ayer un 11% en la Bolsa de Ámsterdam tras publicarse que las conversaciones sobre la venta de la compañía habrían finalizado sin llegar a término. Los títulos de Allfunds cerraron en 6,03 euros por acción, tras su mayor caída en un solo día en los últimos 14 meses.

Allfunds lleva todo este tiempo con el cartel de venta colgado y en el foco de atención de grandes fondos de *private equity* y operadores de mercado desde el 1 de marzo de 2023, cuando Euronext retiró su oferta para adquirir el 100% del capital de Allfunds, que valoraba a la compañía en 5.500 millones de euros. El operador bursátil ofrecía 8,75 euros por acción.

Según publicó ayer *Bloomberg*, el consejo de Allfunds ha abandonado las conversaciones con potenciales compradores y ha decidido no proceder a la venta, después de que las muestras de interés no alcanzasen sus expectativas.

Entre los fondos y compañías que habían mostrado su interés por hacerse con el 100% de Allfunds figuran varias firmas de capital riesgo como Brookfield, Cinven, CVC o Andvent International, además de operadores de Bolsa como el grupo suizo Six o Euroclear, rivales de Euronext. Sin embargo, según las fuentes consultadas por *Bloomberg*, ninguna de ellas habría valorado a Allfunds acorde a las expectativas del consejo.

Ninguna de las partes involucradas ha querido realizar comentarios al respecto de esta información.

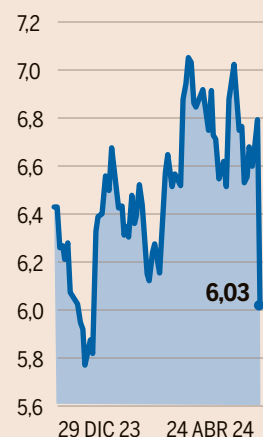
### Accionistas

La plataforma de fondos liderada por Juan Alcaraz está en manos del fondo de *private equity* estadounidense Hellman & Friedman y el fondo soberano de Singapur GIC, que a través de LHC3 tienen alrededor del 34,3% del capital a través de una sociedad conjunta (LHC3) y del banco francés BNP Paribas, que ostenta una participación aproximada del 12,1%. En conjunto poseen el 46,4% de Allfunds.

Los fondos accionistas han liderado el proceso de venta

### EVOLUCIÓN EN BOLSA

Cotización en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

### Las muestras de interés por adquirir Allfunds no alcanzan las expectativas del consejo

### Las acciones de la 'fintech' caen un 67% desde sus máximos en Bolsa en 2021

durante el último año. Hace unos meses contrataron a Citi y Goldman Sachs para diseñar un nuevo plan estratégico, en el que desde un principio contemplaban distintas opciones para el negocio, que pasaban por la venta total o parcial de la *fintech*.

Los accionistas de Allfunds, buscan salir del accionariado tras más de siete años en la compañía y varios procesos de desinversión, incluida la salida de Credit Suisse del accionariado y el debut bursátil de la plataforma en 2021.

### Mercado

La plataforma de fondos española salió a Bolsa en 2021 en Ámsterdam valorada en 7.250 millones de euros. Debutó a 11,5 euros por acción y en esa primera jornada cerró con un alza del 20,42% a un precio de 13,85 euros.

Allfunds registró sus máximos en los 18 euros en agosto del año 2021. Desde entonces, las acciones de la firma con sede en Londres se han desplomado alrededor de un 67%.

Tras el desplome de las acciones ayer, la plataforma de fondos de inversión cerró con una capitalización de mercado de 3.738 millones de euros.

# Récord de recompras de acciones en la Bolsa española

**A CONTRACORRIENTE MUNDIAL/** Las empresas españolas recompraron títulos por 13.092 millones en 2023 gracias a Santander, Iberdrola y Telefónica, según Janus.

C.Rosique. Madrid

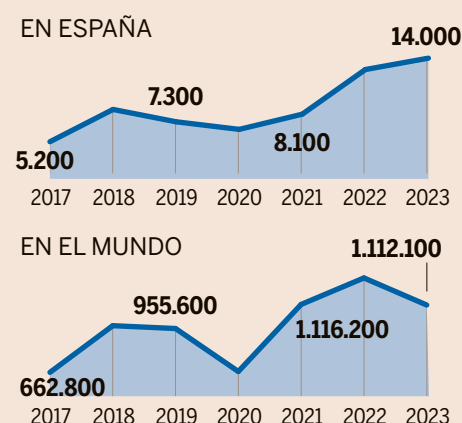
La recompra de acciones a nivel mundial perdió brío en 2023, al ceder un 14%, hasta los 1,11 billones de dólares (1,029 billones de euros) por la caída de uno de los principales mercados: EEUU, que bajó un 17%, hasta los 773.000 millones de dólares. Sin embargo, se produjo un tirón en las recompras en Europa donde alcanzaron récord en España, Italia, Bélgica y Noruega, según el estudio *Share BuyBack* realizado por Janus Henderson.

“Las recompras son cada vez más generosas en Europa”, apunta el informe que cifra en 146.000 millones de dólares el importe total en la región, un 2,9% más. No obstante, el crecimiento en dividendos es mucho mayor y alcanza el 20% en el mismo periodo.

Por países, la fotografía es dispar. Las recompras alcanzaron un nivel récord en España, con cerca de 14.000 millones (13.092 millones de euros), un 9,3% más que un año antes según Janus (ver ilustración), por la actividad de Santander, Iberdrola y Telefónica. La eléctrica, el banco presidido por Ana Botín y CaixaBank amortizaron acciones por importe de más de 2.000 millones de euros en 2023, según BME. BBVA y Repsol se colaron también entre los líderes en España. La Bolsa española está entre las

### EVOLUCIÓN DE LA RECOMPRA DE TÍTULOS

Recompra de acciones, en millones de dólares.



Expansión

Fuente: Janus Henderson

### > Líderes mundiales en recompras

En millones de dólares.

Apple	77.600
Alphabet	61.500
Microsoft	22.200
Meta	19.800
Exxon	17.700
Chevron	14.900
Shell	14.600

más rentables por dividendo históricamente y para 2024 ronda el 4%, solo superada por la italiana con el 4,4%.

También alcanzaron récord en recompras Italia, gracias a UniCredit y Stellantis; Noruega, por Equinor y Bélgica (AB-Inbev y KBC).

Francia, Suiza y los Países Bajos fueron los que registraron el mayor valor de acciones recompradas y se explica por los elevados importes de BNP Paribas y TotalEnergies, que ocupan los puestos 21 y 22 en el ranking mundial, con más de 9.000 millones de dólares en recompras.

El mayor descenso se produjo en Suiza. Nestlé fue la empresa que tuvo un mayor impacto al recortar casi a la

### La recompra de títulos mundial cae un 14% por el freno de EEUU, la región que más aporta

mitad su programa, hasta 5.800 millones de dólares.

### Líderes

Apple, Alphabet, Microsoft, Meta y Exxon, con entre 19.800 y 77.600 millones de dólares, lideran el ranking mundial por recompras, según Janus. Las tecnológicas se mantienen a pesar de haber recomprado 69.000 millones de dólares menos.

“Muchas empresas utilizan las recompras como una for-

ma de devolver el exceso de capital a los accionistas sin crear expectativas de dividendos que podrían no ser sostenibles a largo plazo en sectores como el petrolero o el bancario”, explica Ben Lofthouse, de Renta Variable Global de Janus.

Goldman Sachs apunta en otro informe que espera que las empresas del índice europeo Stoxx 600 remuneren a sus accionistas con 500.000 millones vía dividendos y recompras de acciones, lo que implica una rentabilidad del 5%, de media. Para Goldman, aunque los dividendos seguirán siendo la principal fuente de rentabilidad, las recompras crece en Europa y pueden aportar más flexibilidad.



EURIZON CAPITAL S.A.  
28, boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxembourg

Aviso a los partícipes de «Eurizon Fund», un organismo de inversión colectiva establecido según la legislación luxemburguesa

Se informa a los partícipes de que el Consejo de Administración de Eurizon Capital S.A., sociedad gestora del Fondo, ha acordado el pago de los siguientes dividendos:

Fondo	Subfondo	Clase de participaciones	Código ISIN	Divisa	Fecha Ex-dividendo	Fecha de pago	Tipo del dividendo trimestral
Eurizon Fund	Top European Research	CD	LU2643225530	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.38%
Eurizon Fund	Absolute Green Bonds	CD	LU2642543537	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.96%
Eurizon Fund	Absolute Green Bonds	ZD	LU2093577554	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.98%
Eurizon Fund	Bond Emerging Markets	ZDH	LU2181960639	EUR	15/07/2024	29/07/2024	1.82%
Eurizon Fund	Bond USD LTE	CD	LU2596904800	EUR	15/07/2024	29/07/2024	1.02%
Eurizon Fund	Bond EUR Short Term LTE	CD	LU2643225704	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.69%
Eurizon Fund	Bond EUR Short Term LTE	ZD	LU2596904800	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.71%
Eurizon Fund	Absolute Prudent	CD	LU2643223329	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.79%
Eurizon Fund	Bond EUR Medium Term LTE	CD	LU2643225613	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.59%
Eurizon Fund	Bond EUR Medium Term LTE	ZD	LU2596905872	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.61%
Eurizon Fund	Bond USD Short Term LTE	CD	LU2643226934	EUR	15/07/2024	29/07/2024	1.10%
Eurizon Fund	Bond Aggregate RMB	CD	LU2643908697	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.53%
Eurizon Fund	Bond Aggregate RMB	RD	LU1724372815	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.34%
Eurizon Fund	Bond Aggregate RMB	ZD	LU2191353940	EUR	15/07/2024	29/07/2024	0.58%

A partir de la Fecha Ex-Dividendo, el Valor de la Unidad de la mencionada Clase de Participaciones tendrá en cuenta la distribución de dividendos.



FT

FINANCIAL  
TIMES

LEX COLUMN

## Los diamantes muestran fracturas

Es posible que los diamantes sean para siempre, pero también registran importantes descuentos. El precio de los diamantes naturales en bruto se ha desplomado un 26% en los últimos años. La tibia demanda de joyas con diamantes en EEUU y China no ha ayudado. Pero la mayoría de los dedos anillados apuntan a la creciente popularidad de los diamantes cultivados en laboratorio (LGD, por sus siglas en inglés), que son más baratos. Esta fractura en el mercado de los diamantes perdurará.

Tras un breve boom de las joyas de diamantes durante la pandemia, las mineras luchan para reducir el exceso de stock. De Beers, de Anglo-American, junto con la rusa Alrosa, controlan dos tercios del suministro de diamantes en bruto. Esta semana, De Beers anunció que sus ventas de diamantes en bruto cayeron un 23% en el primer trimestre.

No es suficiente. Aunque los inventarios de piedras en bruto se han estabilizado recientemente, el stock de diamantes pulidos sigue siendo alto. Con más de 20.000 millones de dólares (18.700 millones de euros) a finales de 2023, alcanzaba máximos de casi cinco años, con una subida del 33% desde finales de 2022, según Bank of America. Y lo que es peor, a medida que los LGD han ido ganando cuota de mercado, sus precios también han caído, hasta cerca de un 15% o menos de sus versiones naturales.

Las mineras de diamantes sostuvieron durante años que los compradores románticos preferirían la seducción de las raras piedras naturales. Cada vez más da la sensación de que se equivocaban.

Los diamantes sintéticos no son ninguna novedad. Aparecieron hace unos 70 años para fines mayoritariamente industriales. Pero en la última década, los LGD han despegado. En 2015, el suministro de LGD estaba lejos de rivalizar con las piedras naturales. El año pasado suponía ya más del 10% del mercado mundial de joyas de diamantes, según el



La venta de diamantes lucha contra las piezas de cultivo.

especialista Paul Zimmisky.

Esto ha dado lugar a una fiebre competitiva entre los productores. Los costes más bajos de los LGD les han permitido rebajar los precios. En octubre, WD Lab Grown Diamonds, el segundo mayor fabricante de piedras sintéticas de EEUU, se declaró en quiebra. Desde entonces, ha tenido que desviar su negocio del segmento minorista a los clientes industriales.

El suministro ruso ha hundido aún más el precio de las gemas naturales. El año pasado, el país suministró el 27% de los diamantes en bruto del mundo. Las naciones asiáticas y de Oriente Próximo no participaron en las sanciones comerciales del G7 a los diamantes rusos, según señala Peel Hunt. Los diamantes en bruto rusos siguieron fluyendo hacia India, el principal centro de corte y pulido de las piedras.

Mientras tanto, los precios de los diamantes se mueven cerca del mismo nivel que a principios de 2011. Las mineras pasan apuros. Los productores más pequeños, como la canadiense Lucara y los grupos Petra y Gem Diamonds, cotizados en Reino Unido, tienen valores de mercado de unos 100 millones de dólares o menos, el equivalente a tres o cuatro de las megagemas que pretenden encontrar.

¿Tal vez podrían las propias minas llegar a convertirse en activos trofeo para los multimillonarios? En cualquier caso, el mercado masivo de las gemas no parece sólido como una roca.

# Los especuladores chinos disparan el precio del oro

**NUEVO MÁXIMO/** Las enormes apuestas alcistas en la Bolsa de Shanghái muestran la creciente influencia de los 'traders' asiáticos en el mercado del metal precioso.

Harry Dempsey/Cheng Leng.  
Financial Times

Las apuestas de los especuladores chinos por el alza de los precios del oro han impulsado el repunte del metal precioso hasta un máximo histórico este mes. Esta es la última prueba de que los traders asiáticos están empezando a eclipsar a sus homólogos occidentales en su influencia en el mercado del oro.

Las posiciones largas en oro de los operadores de la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) han alcanzado los 295.233 contratos, equivalentes a 295 toneladas de oro. Esto supone un aumento de casi el 50% desde finales de septiembre, antes de que estallara el conflicto en Oriente Medio.

A principios de este mes se alcanzó una posición alcista récord de 324.857 contratos, según datos de Bloomberg con base 2015.

Una firma de trading, Zhongcai Futures, ha acumulado una posición alcista en los futuros del oro del SHFE equivalente a algo más de 50 toneladas de metal, por valor de casi 4.000 millones de dólares (3.740 millones de euros) y equivalente a más del 2% de las reservas de lingotes del banco central chino.

El volumen de oro en la SHFE se ha multiplicado por más de cinco respecto a la media del año pasado, alcanzando 1,3 millones de lotes en el día de máxima negociación de la semana pasada. Estos datos, según los analistas, ayudan a explicar la subida récord del oro hasta superar los 2.400 dólares la onza troy este mes.

## ESCALADA

Cotización del futuro sobre la onza de oro, en dólares



## Las posiciones alcistas en oro de los operadores chinos han aumentado un 50% desde octubre

cord del oro hasta superar los 2.400 dólares la onza troy este mes.

En opinión de John Reade, estratega jefe de mercado del Consejo Mundial del Oro, un organismo del sector, "los mercados emergentes han sido los mayores consumidores finales durante décadas, pero no han podido ejercer su poder de fijación de precios debido al rápido flujo de dinero

desde Occidente. Ahora, estamos llegando a una fase en la que el dinero especulativo de los mercados emergentes puede convertirse en palanca de fijación de precios".

El oro ha subido más de un 40% desde noviembre de 2022, apoyado por las compras récord de lingotes por parte de los bancos centrales de los mercados emergentes, que intentan diversificar sus reservas alejándolas del dólar estadounidense y por las señales que indican que los tipos de interés están tocando techo.

El metal, que suele utilizarse como cobertura contra la inflación y la depreciación de

las divisas, se ha visto impulsado aún más por su condición de refugio seguro desde el estallido del conflicto entre Israel y Gaza en octubre, alcanzando un máximo histórico de 2.431 dólares por onza troy la semana pasada.

Aun así, la magnitud del repunte ha sorprendido a muchos analistas, que señalan que la subida no concuerda con los reembolsos de fondos cotizados estadounidenses y europeos.

En cambio, algunos apuntan a la actividad en SHFE y la Bolsa de Oro de Shanghai –donde el volumen de negociación de un contrato clave se ha duplicado en marzo y abril en relación con el año pasado– como lo que más ha influido en el repunte. Esto se debe a que los inversores chinos intentan diversificar más allá de su sector inmobiliario, en crisis, y de su mercado de valores, actualmente en declive. Zhongcai, fundada hace tres décadas por Bian Ximing, cuando era fabricante de tuberías de PVC y antes de dedicarse al comercio de futuros, es la más importante de un grupo de empresas chinas cuyas grandes apuestas se han vinculado a la rápida subida del oro y a su posterior retroceso desde máximos históricos. El precio del oro cayó bruscamente el lunes y ayer cotizaba a 2.336 dólares la onza troy.

Otros traders chinos, como Citic Futures y Guotai Junan Futures, también tienen grandes posiciones largas en futuros del oro de la SHFE.

## DE COMPRAS POR EL MUNDO

# Walgreens Boots se desinfla

Walgreens Boots Alliance (WBA) es una red de farmacias con más de 12.500 establecimientos en EEUU, Europa y América Latina. Emplea a 330.000 personas y está presente en ocho países con distintas marcas. Tiene además una cartera de inversiones centradas en la atención sanitaria en China, EEUU y otros países.

En Estados Unidos cuenta

con 8.700 farmacias, frente a un total estimado de 40.000. WBA es uno de los mayores compradores mundiales de medicamentos con receta y otros productos de salud y bienestar, y opera tres segmentos: farmacia minorista en EEUU (79,3% de los ingresos), Internacional (15,9%) y Sanidad en EEUU (4,8%).

En su primer semestre a 29 de febrero, los ingresos cre-

cieron un 8,1%, hasta 73.760 millones de dólares, con una pérdida operativa de 13.209 millones, que refleja un cargo de 12.400 millones por el deterioro del fondo de comercio de VillageMD, del segmento de sanidad.

A su vez, en el primer semestre de 2023, WBA sufrió un cargo extraordinario de 6.800 millones por reclamaciones y litigios relacionados

con los opioides. Con todo, en el primer semestre de 2024 el beneficio operativo ajustado fue de 1.588 millones de dólares (-29,5% en moneda constante y margen del 2,1%).

La caída refleja un menor rendimiento de la venta minorista en EEUU. La cotización ha caído un 49% en los últimos doce meses y WBA capitaliza en Bolsa 15.600 millones de dólares.

Por Joaquín Tamames



## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Sánchez cancela su agenda: “Necesito parar y reflexionar si continuar en el Gobierno”

**CRISIS POLÍTICA/** El líder socialista deja en el aire hasta el lunes su continuidad al frente del Ejecutivo después de trascender que un juzgado de Madrid ha abierto diligencias contra su esposa por presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción.

J.Díaz. Madrid

Terremoto político. En una decisión súbita y sin precedentes en cuatro décadas y media de Democracia, Pedro Sánchez dejó ayer en el aire su continuidad como presidente del Gobierno, apenas cinco meses después de ser investido. El jefe del Ejecutivo canceló toda su agenda pública hasta el próximo lunes “para poder reflexionar y decidir qué camino tomar” [...] “si debo continuar al frente del Gobierno o renunciar a este alto honor”. Con estas palabras, en una carta dirigida “a la ciudadanía” y publicada en sus redes sociales, Sánchez provocó ayer un seísmo político de gran magnitud, dejando en el alero hasta el lunes si seguirá siendo, o no, presidente del Gobierno. El detonante de tan inesperada reacción no han sido su controvertida ley de amnistía, observada con lupa desde la UE; sus continuas cesiones al separatismo y al independentismo catalán a cambio de un puñado de votos para reeditar su mandato en La Moncloa, o el estallido del caso Koldo por la trama corrupta de mascarillas, sino la apertura de diligencias contra su esposa, Begoña Gómez, por parte del Juzgado de Instrucción nº 41 de Madrid por los presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios. Una investigación que comenzó el pasado 16 de abril, que el juez ha declarado secreta y que se produce a raíz de una denuncia presentada por el sindicato Manos Limpias.

## “Acoso y derribo”

En su misiva a la ciudadanía, Sánchez atribuye la investigación abierta a una operación de “acoso y derribo” de la derecha y la ultraderecha a través de sus cabeceras mediáticas y de la propia Manos Limpias, que tildó de “organización ultraderechista”. Una estrategia que, según denuncia, “lleva meses perpetrándose” y que se basa en “unos hechos tan escandalosos en apariencia como inexistentes”. “Begoña defenderá su honorabilidad y colaborará con la Justicia en todo lo que se la requiera”, afirmó el presidente del Gobierno en su misiva, en



Pedro Sánchez y su esposa Begoña Gómez, en la sede del PSOE en Ferraz, en la noche electoral del 29 de abril de 2019.

## PP: “Es una pirueta y un acto de la precampaña electoral”

El PP contestó rápidamente a los ataques que le lanzó el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la carta que éste dirigió ayer por la tarde a la opinión pública sobre la apertura de una investigación judicial a su esposa, Begoña Gómez. El vicepresidente primero del Senado, el popular Javier Maroto, dijo que el anuncio de Sánchez, de que reflexionará sobre si

renuncia a la jefatura del Ejecutivo es “la enésima pirueta de Sánchez y un acto de precampaña [de las elecciones de Cataluña, del 12 de mayo] para hacerse la víctima. Por supuesto que [el presidente] quiere seguir en La Moncloa. A toda costa y a cualquier precio. El lunes lo comprobaremos todos”, dijo Maroto. En la misma red social, el portavoz adjunto del PP en el Congreso,

Rafael Hernando, añadió que la carta de Sánchez “sigue el patrón de victimizarse, pero no habla nada de sobre los chanchullos y negocietes de Begoña; nada sobre el [presunto] tráfico de influencias”. Por el contrario, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ofreció “todo” su apoyo a Sánchez, “en un

momento difícil”. La vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, afirmó: “Ni él ni su familia se merecen esto. No todo vale en política. Tenemos un presidente de primera”, dijo. Se sumaron los titulares de la Seguridad Social, Elma Saiz; Industria, Jordi Hereu; de Agricultura, Luis Planas y de Ciencia e Innovación, Diana Morant.

**Apunta a Feijóo y Abascal como “colaboradores necesarios” en este “atropello tan grave”**

**“A pesar de la caricatura que han tratado hacer de mí, nunca he tenido apego al cargo”**

jar la incógnita de si sigue al frente del Gobierno o renuncia, es evidente que la apertura de la investigación judicial a su esposa ha hecho mella en el presidente y en su ánimo de resistencia.

En su denuncia, Manos Limpias señala que Begoña Gómez, “prevaleciéndose de su estatus personal, esposa del presidente del Gobierno de España, ha venido recomendando o avalando por carta de recomendación con su firma a empresarios que se presentaban a licitaciones públicas”. Entre esos empresarios figuraría Carlos Barrabés, que habría recibido contratos de la Administración central por importe de 10 millones de euros y que, según Manos Limpias, habría organizado además “el máster de Transformación Social Competitiva de la denunciada”, añadiendo que la cátedra de Begoña Gómez le fichó como profesor asociado. A esas acusaciones se suman las relacionadas con Globalia. De acuerdo con la denuncia, Víctor Aldama, que está siendo investigado por la Audiencia Nacional como presunto consejero del caso Koldo, era el contacto de la esposa del presidente del Gobierno en Globalia, donde Aldama habría ganado 6,6 millones de euros antes de que se negociara el rescate de la compañía. Sin olvidar que Air Europa habría acordado “pagar 40.000 euros al año al África Center de la denunciada” y que el acuerdo de Globalia y el Instituto de Empresa incluía la entrega de 15.000 euros al año en vuelos de primera clase para Gómez y su equipo.

la que apuntó directamente a los líderes de PP y Vox: “No me sorprende la sobreactuación del Sr. Feijóo y el Sr. Abascal”, a los que Sánchez señaló como “colaboradores necesarios” de “este atropello tan grave como burdo”, con especial énfasis en el líder de los populares, que fue quien pidió “para mí de 5 a 10 años de inhabilitación para el ejercicio de cargo público” ante la Oficina de Conflicto de Intereses, denuncia que finalmente fue archivada.

Con las tintas cargadas sobre Feijóo y Abascal, a los que, parafraseando al intelectual italiano Umberto Eco, acusó

de poner en marcha “la maquina del fango”; esto es, de “tratar de deshumanizar y deslegitimar al adversario político a través de denuncias tan escandalosas como falsas”, Sánchez justificó su decisión de poner en paréntesis su Gobierno en que “necesito parar y reflexionar; me urge responderme a la pregunta de si merece la pena, pese al fango en el que la derecha y la ultraderecha pretenden convertir la política; si debo continuar al frente del Gobierno o renunciar a este alto honor”, añadiendo que, pese a “la caricatura” que, según el jefe del Ejecutivo, “han tratado de hacer

de mí las derechas”, “nunca he tenido apego al cargo”.

Lejos de aquel “hacer de la necesidad virtud” que admitió para justificar la ley de amnistía a cambio de los siete votos de Junts para su investidura, la misma ley que antes de las elecciones del 23-J calificaba de inconstitucional, Sánchez afirma en su carta que su único apego es “al deber, al compromiso político y al servicio público”, añadiendo que “yo no paso por los cargos, hago valer la legitimidad de esas altas responsabilidades para transformar y hacer avanzar al país que quiero”. Eso sí, insistiendo por

enésima vez en que de aquellos polvos del 23-J vienen estos lodos; es decir, son fruto, a su juicio, de que la derecha y la ultraderecha “no aceptaron el resultado electoral”, en el que el pueblo español “votó mayoritariamente por el avance, permitiendo la reedición de un Gobierno de coalición progresista”, soslayando que la formación más votada fue el PP y que para llegar a esa coalición progresista tuvo que prometer el perdón al prófugo Carles Puigdemont a cambio de sus siete votos.

Y mientras Sánchez emplaza a la ciudadanía al próximo lunes, 29 de abril, para despe-



# La mitad de las multinacionales españolas tributan por debajo del tipo mínimo global

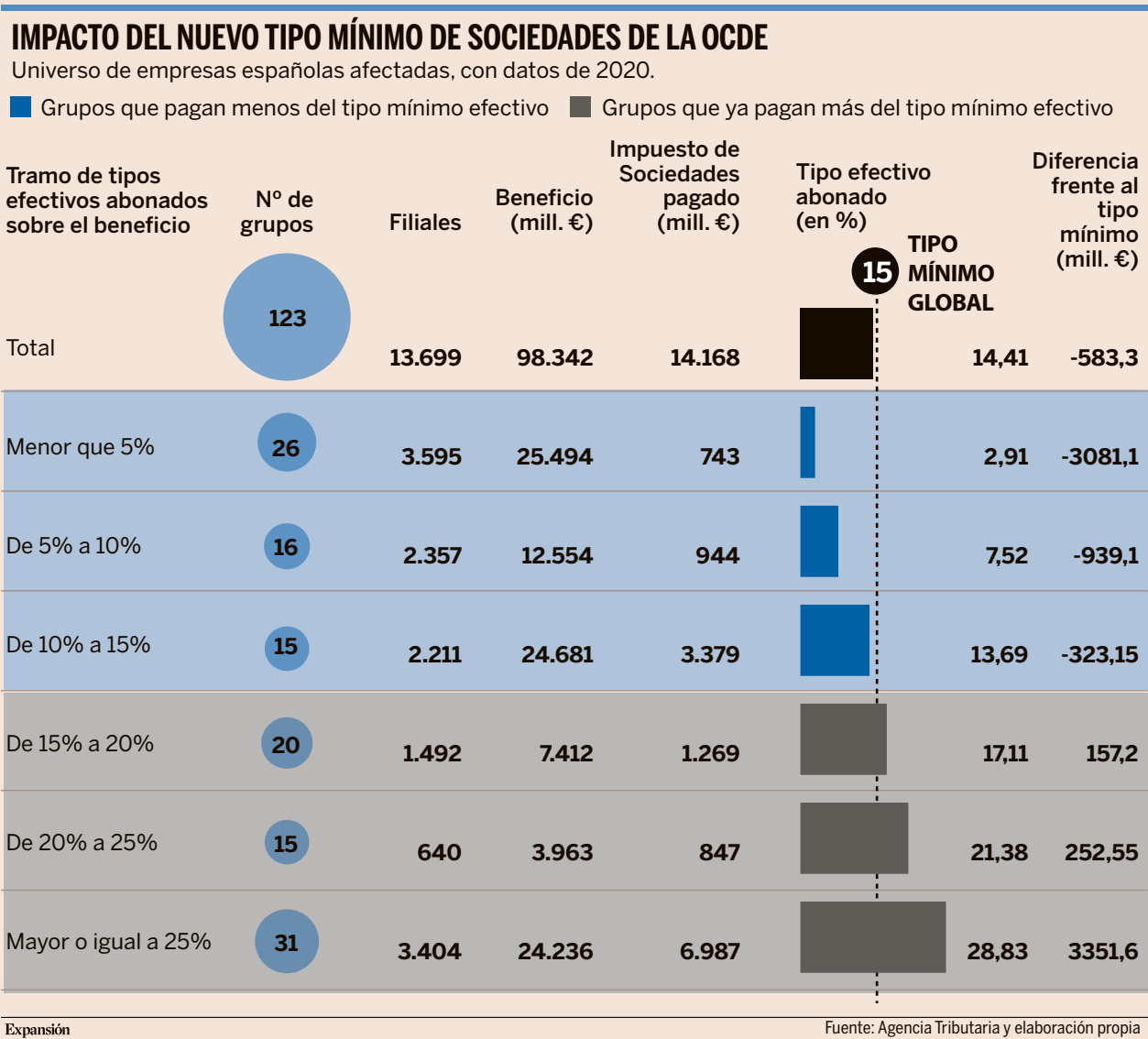
**TRIBUTACIÓN SOCIETARIA/** Los 123 grupos sujetos al nuevo tipo mínimo internacional del 15% en Sociedades tributan de media un 14,4% de su beneficio. Los 57 que pagan un tipo efectivo inferior podrían tener que abonar unos 4.000 millones extra.

**Juande Portillo.** Madrid  
El nuevo tipo mínimo global del 15% en el Impuesto de Sociedades que el Gobierno trabaja en comenzar a aplicar este año en España afectará a un total de 123 multinacionales del país, aquellas con una facturación anual superior a los 750 millones de euros. De ellas, según los datos publicados ayer por la Agencia Tributaria, prácticamente la mitad abona un tipo efectivo inferior al que establece el nuevo umbral mínimo, lo que amenaza con acabar elevando su factura tributaria en unos 4.000 millones.

Así se deriva de la publicación, ayer, del informe anual *País por país* (Country by country) correspondiente al ejercicio 2021, en el que la Agencia Tributaria explota el modelo 231 de declaración fiscal global para cumplir con la iniciativa BEPS (siglas en inglés de *Plan de acción contra la erosión de las bases imponibles y el traslado de beneficios*). El documento identifica el mismo universo de compañías sujetas al nuevo tipo mínimo societario internacional promovido por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), concluyendo que los 123 grupos españoles con un volumen de negocio superior a 750 millones (3 menos que en 2020) tributan a un tipo efectivo medio del 14,4% sobre su beneficio.

La cifra contrasta con el tipo nominal de partida del Impuesto de Sociedades en España, del 25% (30% para banca y petroleras), y se sitúa también por debajo de los tipos efectivos registrados en los ejercicios anteriores: del 24,8% en 2020; el 16,7% en 2019; el 18,3% en 2018 o el 17,0% en 2017.

Los grupos afectos al nuevo tipo mínimo suman 13.699 filiales (4.333 con domicilio fiscal en España, 9.366 en el extranjero), una cifra de negocios mundial de 902.724 millones (un 18,9% más que el año anterior y en línea ya con la cifra de 2019), unos beneficios totales de 98.342 millones (un 94,8% más que en 2020), y una factura tributaria global en So-



## Filiales menos rentables pero más productivas

Más allá de revelar el peso de la factura fiscal sobre beneficios que soportan las grandes multinacionales españolas, el informe de la Agencia Tributaria arroja otras claves del resultado de estos grupos. “Las filiales españolas son menos rentables que la media con una rentabilidad este año de 7,5% frente al 9,3% mundial, pero al mismo

tiempo son muy productivas (venden más por empleado), de lo que se deduciría que las matrices soportan una mayor imputación de costes”, reza el documento. “Esto mismo ocurre con las filiales del resto de la UE. Por el contrario, las filiales fuera de la UE son más rentables (13,7%), y son menos productivas”, agrega. El informe destaca

que tanto las filiales de la UE como las de fuera cuentan con plantillas medias inferiores a la media mundial y a la de España “siendo ésta la más alta (268 empleados por filial)”. Las mayores productividades por empleado se concentran en Malta, Luxemburgo, Países Bajos e Irlanda, superando en todas ellas más de tres veces la

media. Finalmente, el documento apunta que las multinacionales españolas declaran en España el 55,6% de su facturación mundial, el 48,2% de sus activos totales, el 43,6% de su beneficio y el 38,7% del impuesto que pagan, con una ligera disminución en 2021 de la brecha entre la localización de ingresos e impuestos respecto a 2020.

ciedades de 14.168 millones (13,3% más que en 2020). “En la declaración país por país del año 2021 se observa la recuperación económica tras la crisis causada por la pandemia ya que, con un número menor de multinacionales de matriz española, las ventas, el resultado contable antes de impuestos, los impuestos pagados y devengados y los activos tangibles arrojan cifras superiores a las del año 2020 y similares a las del año 2019”, valora la Agencia Tributaria. El ente advierte de que “los tipos efectivos del *country by country* siempre se sobreestiman, pero el sesgo es aún mayor cuanto mayores sean las pérdidas registradas como ocurre en el año 2020 debido a la pandemia, sin que pueda depurarse esta distorsión propia de la declaración informativa por la ausencia de desglose entre beneficios brutos y pérdidas por jurisdicción”.

Desde este punto de partida, el foco se sitúa sobre las 57 multinacionales (de las que cuelgan 8.163 filiales) que tributan a tipo efectivo directamente inferior al 15%, el 46% del total. El colectivo obtuvo un beneficio de 62.729 millones en 2021 y

**Las 26 empresas que pagan un tipo real inferior al 5% concentran el 26% de las ganancias**

**Hacienda ultima la trasposición de la directiva europea para aplicar el tipo mínimo este año**

aportó 5.066 millones por el Impuesto de Sociedades, lo que implicaría que están a unos 4.300 millones de cumplir con el 15% exigido. Esta es, en todo caso, una estimación aproximada, dado que el tipo efectivo global no se aplica sobre la ganancia total, sino que permite reducir del monto finalmente gravado elementos como intereses, dividendos y bases imponibles negativas por pérdidas anteriores.

**Las que menos pagan**  
De un lado, existen 26 compañías que tributan a un tipo efectivo inferior al 5% (con un tipo medio del 2,9%). El grupo obtuvo 21.120 millones antes de impuestos en 2021 (frente a los 2.502 millones perdidos en 2020), concentra el 25,9% del beneficio mundial del colectivo español sujeto al tipo mínimo, “pagando únicamente el 5,2% del Impuesto de Sociedades” abonado, apunta el Fisco.

Además, existen otras 16 firmas que pagan un tipo efectivo de entre el 5% y el 10% (7,52%, de media); y 15 más que abonan del 10% al 15% (a una media del 13,7%).

España tenía hasta finales de 2023 para trasponer la directiva europea que regula el nuevo tipo mínimo global, si bien la parálisis legislativa que impuso el adelanto de las Elecciones Generales retrasó su puesta en marcha, que el Ministerio de Hacienda tramita actualmente.

En paralelo, España ya aplica un tipo mínimo del 15% en Sociedades que afecta a 450 grupos societarios y 90 empresas, que facturan más de 20 millones al año, que les ha costado ya 580 millones.



# Ribera se va a Bruselas y deja a España en una maraña de líos energéticos

**El impuestazo, la nueva CNE, la tasa nuclear, Naturgy y los peajes de luz, problemas abiertos**

**CANDIDATA DEL PSOE AL PARLAMENTO EUROPEO/** La ministra liderará la lista del PSOE. Seguirá al menos hasta junio. Después, dejará grandes asuntos energéticos resueltos, y otros aún mayores por resolver.

**Miguel Á. Patiño.** Madrid

La Comisión Ejecutiva Federal del PSOE propuso ayer a Teresa Ribera, vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, como cabeza de lista de la candidatura socialista a las elecciones al Parlamento Europeo que se celebrarán el próximo 9 de junio.

Ribera se mantendrá como ministra al menos hasta entonces, de ahí que al menos públicamente aún no se haya decidido la sucesión. En el sector energético algunas fuentes apuntan a Sara Aagesen, secretaria de Estado de Energía, aunque su peso político en el PSOE es mucho menor.

## Un puntal del Gobierno

Ribera, que llevaba semanas coqueteando con la posibilidad de ir a Bruselas, ha aceptado. La vicepresidenta tercera es uno de los puntales del actual Gobierno del PSOE. Su marcha a Bruselas es un plus para la candidatura socialista, pero deja el Ejecutivo sin uno de sus grandes baluartes para lidiar con aspectos clave de la economía, sobre todo en el sector energético.

Ribera, que pasará a la historia como la ministra que firmó el apagón total de las nucleares en España, ha pilotado grandes reformas del sector y ha lidiado con crisis históricas, como la escalada de pre-

cios de la energía hace dos años. Pero queda abierta una larga lista de problemas energéticos, a cual mayor. Entre ellos, la reforma de la tasa a las grandes energéticas (el impuestazo), la subida del canon que pagan las centrales atómicas, la reforma de los peajes de las redes de luz y gas, la puesta en marcha de la nueva Comisión Nacional de la Energía (CNE) y, más recientemente, la opa que prepara el grupo energético de Emiratos Arabes Taqa sobre Naturgy, y que puede suponer una reor-

denación histórica de esta empresa, la primera gasista en España y la tercera eléctrica.

En un comunicado, el máximo órgano del PSOE señaló ayer que propone a Ribera para liderar la lista electoral de los socialistas a las elecciones al Parlamento Europeo y que su nombre “se incorpore este viernes en el Comité de Listas”, que confeccionará el dictamen junto con las propuestas llegadas de todas las federaciones. La propuesta se elevará para su votación el próxi-

mo sábado, día 27, al Comité Federal, del que saldrá la lista definitiva.

## Líder en energía

Los socialistas destacan a Ribera como “líder” en el ámbito europeo de la transición energética y de “la justicia social” e inciden en que la vicepresidenta ha conseguido para las empresas españolas “mayor competitividad y ha impulsado leyes como la del Cambio Climático” y el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima o la Estrategia de

Descarbonización a Largo Plazo.

## Del IVA al problema ibérico

Entre las medidas adoptadas por Ribera para solventar problemas destacan la solución ibérica, una iniciativa que “supuso un ahorro de más de 5.000 millones de euros para la mayoría de hogares españoles en el peor momento de la crisis energética de Europa y logró abaratar la factura de la luz casi un 30 %”.

En el PSOE también resaltan sus logros por conseguir la

reducción del IVA de la luz o la bonificación de los carburantes así como la reforma del mercado de la electricidad.

El Comité Ejecutivo del PSOE indica que desde la candidatura europea Ribera “seguirá frenando las tentaciones retardistas o el rechazo de la agenda verde por parte de la derecha”.

Asimismo destacan el talante dialogante de Ribera, “una persona capaz de lograr consensos, incluso con el Partido Popular y pese a la incomodidad de algunos de sus líderes más significativos”. En este sentido se refieren a los pactos con Andalucía por Doñana o con la comunidad autónoma de Murcia por el Mar Menor.

## Borrell

La dirección del PSOE también ha agradecido las funciones del socialista Josep Borrell, quien encabezó la lista del PSOE en las elecciones europeas de 2019 y ahora es sustituido por Ribera.

Ribera agradeció ayer haber sido propuesta por la Comisión Ejecutiva Federal del PSOE para encabezar la candidatura del partido socialista. “Es un honor”, dijo. Ribera, considerada una europeísta nata, vuelve a trabajar en el ámbito de Bruselas, donde se mueve como pez en el agua y donde ya tiene experiencia (ver información adjunta).

“Queremos más Europa, más justa y solidaria, más social, verde y feminista”, dijo ayer la todavía ministra de Transición Ecológica en la red social X.



Teresa Ribera es vicepresidenta tercera y ministra de Transición Ecológica.

# Una europeísta que vuelve donde fue “feliz”

## ANÁLISIS

por Miguel A. Patiño

En una entrevista con EXPANSIÓN el pasado 8 de abril, y ante las preguntas sobre su futuro profesional, cuando ya era un secreto a voces que podría irse a Bruselas, Teresa Ribera decía sentirse “muy privilegiada” de lo que había hecho.

La vicepresidenta tercera y ministra de Transición Ecológica, que había repetido desde hacía semanas que estaba “a disposición” de lo que decidiera su Gobierno, reconocía entonces que “trabajar en Europa en este momento es importantísimo”. “Hay que ponderar si tiene más interés y valor estratégico estar

aquí o estar allí”. En cualquier caso, “es una decisión que trasciende mi voluntad”. Es “un tema que aún está abierto”, decía Ribera.

## No oculta que le gusta

Ribera nunca ha podido ocultar que Bruselas le gusta. Entre otras cosas porque ahí se mueve como pez en el agua y hace años ya fue feliz.

En tono jocos, y cuando se empizaba con ella por los numerosos problemas sectoriales que le habían sobrevenido como ministra de Transición Ecológica, Ribera decía “¿quién me manda a mi haber vuelto a Madrid?”. Ribera (Madrid, 19 de mayo de 1969) es tauro. Tampoco lo puede ocultar. Quizás ese carácter incansable que da ese sig-

no del zodiaco es lo que ha hecho que Ribera sea capaz de lidiar con el sector energético en un momento histórico con decenas de frentes abiertos, y de convertirse en una de las políticas técnicamente más preparadas en su ámbito en España.

Ribera es licenciada en Derecho por la Universidad Complutense. Casada con Mariano Bacigalupo, actual consejero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), es extremadamente reservada sobre su vida personal, y de-

**Puso ‘Transición Ecológica’ a su ministerio; fue su declaración de intenciones**

testa que se mezcla con la vida profesional.

## Ecologismo, más que una idea

Ha desempeñado diversos cargos técnicos en la administración pública, muchos de ellos relacionados con asuntos medioambientales, en su versión más amplia y moderna, la de la transición energética y ecológica. Tanto, que ha hecho de ello su forma de vida y de entender la política.

Entre otros puestos, ha ocupado el de jefa de servicio de Coordinación Normativa del Ministerio de Fomento, y el de consejera técnica en el gabinete del subsecretario de medio ambiente. Entre 2005 y 2008 fue directora de la Oficina Española de Cambio Climático y, entre 2008 y

2011, fue secretaria de Estado de Cambio Climático, durante el segundo Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero. Ya ahí se fogueó en los entresijos de la política de Bruselas, que siguió conociendo cuando en 2013 empezó a colaborar en el Instituto de Desarrollo Sostenible y Relaciones Internacionales.

## El nombre lo dice todo

Aunque con sede en París, se considera un lobby de la UE. En junio de 2014 asumió su dirección. Entre enero de 2020 y julio de 2021, fue vicepresidenta cuarta del Gobierno, antes de pasar a ocupar la tercera vicepresidencia, siempre como ministra de Transición Ecológica. El nombre del ministerio lo dice todo.



# Airef limita a 19.000 millones el impacto en PIB de la ayuda de la UE

**FONDOS NEXT GENERATION/** La Autoridad Fiscal calcula que los fondos inyectados a la economía real, en términos de Contabilidad Nacional, rebajan en 10.000 millones el volumen adjudicado a final de 2023.

Juande Portillo. Madrid

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) limitó ayer a unos 19.000 millones de euros el impacto real de las ayudas europeas en la economía española hasta la fecha. La cifra, fruto de la herramienta de fiscalización de fondos del programa *Next Generation* desarrollada por el organismo, supone rebajar en unos 10.000 millones de euros el efecto de los fondos frente al volumen oficialmente adjudicado entre subvenciones y licitaciones.

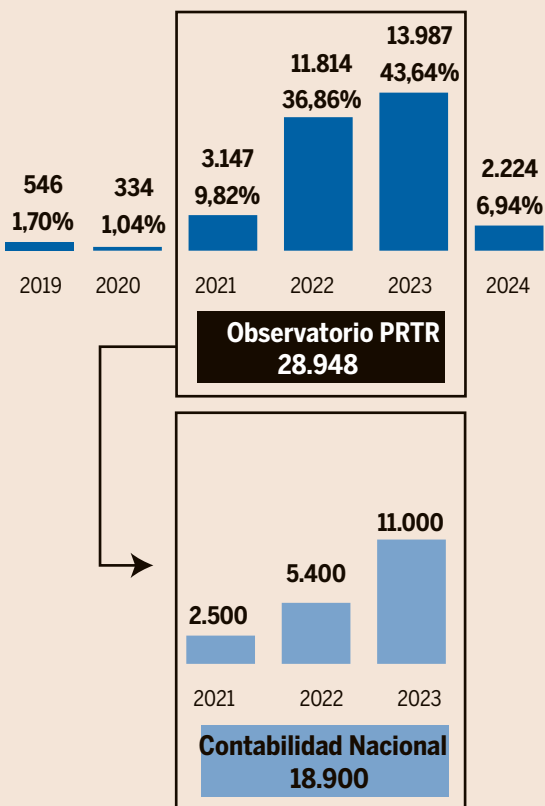
El Observatorio del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia desarrollado por Airef calcula, concretamente, que España adjudicó el reparto de 3.147 millones de los fondos europeos en 2021, 11.814 millones en 2022 y 13.987 millones en 2023, sumando un total de 28.948 millones de euros asignados en los tres años. Atendiendo, sin embargo, a una estimación del dinero efectivamente desembolsado en términos de Contabilidad Nacional, la Airef limita la ejecución a 2.500 millones en 2021, 5.400 en 2022 y 11.000 millones en 2023, lo que arroja una aportación de solo 18.900 millones al PIB en los tres ejercicios, 10.000 millones menos.

“Hemos tenido que desarrollar esta herramienta por la dificultad de acceso a los datos del Programa de Recupe-

## RADIOGRAFÍA DE LA EJECUCIÓN DE LOS FONDOS 'NEXT GENERATION' EN ESPAÑA

► **Comparativa de la ejecución de las ayudas entre volumen de adjudicación y Contabilidad Nacional**

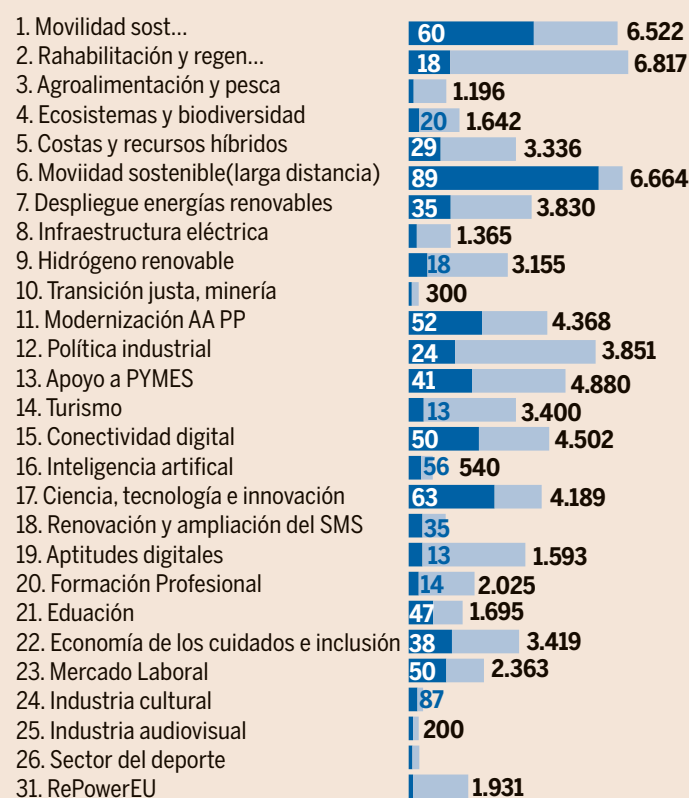
En millones de euros.



Expansión

► **Dotación total y concesión ejecutada, por componentes de inversión**

■ Dotación total, en mill. de €  
■ Concesión ejecutada, en %



Fuente: Airef

ración”, denunció ayer la presidenta de la Airef, Cristina Herrero, al presentar el mecanismo, insistiendo en “reclamar que es necesario que exista información en térmi-

nos de Contabilidad Nacional porque, pese a todas las limitaciones, es el que mejor aproxima el impacto de los fondos del Plan en la actividad económica”.

Desde Airef matizan, en todo caso, que el impacto real de los fondos se sitúa en un punto intermedio entre las cifra de fondos desembolsados y asignados, puesto que la mera

adjudicación puede llevar a una empresa a comenzar a adquirir materiales o reforzar plantilla meses antes de recibir efectivamente los fondos, por lo que la diferencia regis-

**Las inversiones ferroviarias lideran la ejecución de fondos frente a la parálisis en rehabilitación**

trada podría ser un mero de-  
calaje temporal.

El cómputo completo de contratos formalizados y subvenciones concedidas registradas por la Airef hasta 31 de marzo de 2024 asciende a 32.052 millones, lo que también se sitúa algo por debajo de los 35.191 millones que se habrían adjudicado en el mismo periodo según la herramienta oficial del Ministerio de Economía, Elisa, cuyos datos fueron actualizados ayer mismo.

Según el observatorio de Airef, del total 13.653 millones los han convocado el Sector Público Institucional Estatal; 8.428 millones, la Administración General del Estado; 7.562 millones, las comunidades autónomas y 2.419 millones, los ayuntamientos.

Por componentes, destaca el avance en la ejecución de las inversiones ferroviarias, con un 89% completado de los 6.665 millones asignados al plan de movilidad sostenible a larga distancia completado de inversión. La cifra contrasta con el 18% de fondos adjudicados del componente más cuantioso, el de rehabilitación y regeneración urbana, dotado con 6.817 millones.

En total, la Airef ha registrado un total de 538.603 beneficiarios únicos de fondos europeos, seis de cada 10 de los cuales han recibido las ayudas del kit digital focalizadas en pymes y autónomos.

Airef actualizará su herramienta, abierta al público desde su web, de forma trimestral.

## CEOE pide que la regulación de la IA no trabe su desarrollo

J. Portillo. Madrid

La Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) abogó ayer por que la próxima legislatura europea ponga el foco en “afianzar la competitividad” del mercado único, fomentar las inversiones y apoyar a las empresas. Así lo reclamó la patronal en el documento *Fortalecer, agilizar, impulsar*, que recoge las propuestas empresariales para los partidos que concurren a los comicios comunitarios de junio instando, por ejemplo, a vigilar que la regulación de la Inteligencia Artificial no lastre su desarrollo.

“Desde CEOE estamos convencidos de que el periodo 2024-2029 supone una oportunidad para que la Unión sitúe la competitividad y el crecimiento económico en el centro de sus políticas”, defendió ayer Antonio Garamendi, al presentar el documento de propuestas en un acto junto al ministro de Exteriores, José Manuel Albares. “Estamos convencidos de que aumentar la competitividad de nuestras empresas y de nuestras economías es crucial para poder afrontar los desafíos internos y externos de máximo calado a los que nos enfrentamos en estos

momentos”, agregó, considerando que “esta estrategia es necesaria para, a partir de ahí, poder desarrollar nuestro compromiso compartido con una UE social y ambiciosa desde el punto de vista medioambiental”.

El ministro por su parte, destacó que las propuestas presentadas por CEOE “aportan contenido al trabajo de reflexión de los próximos

**La patronal presenta las propuestas empresariales para la próxima legislatura europea**

meses, contribuyendo a fortalecer, agilizar e impulsar el mercado único”.

La patronal española reclama, por ejemplo, la necesidad de “asegurar que la regulación de la Inteligencia Artificial”, en la que la Unión ha decidido ser pionera, “sitúe a la UE como el lugar donde invertir y desarrollar esta tecnología de manera ética y segura”. “El desarrollo imparale de la Inteligencia Artificial y la gestión algorítmica están planteando numerosos retos y oportunidades en el ámbito laboral que exigen la estrecha participación de los interlocutores sociales”,

plantea también en este terreno, acotando que “el uso de la Inteligencia Artificial en el ámbito laboral debe estar fundada en el principio de control humano y criterios éticos”.

La CEOE, de hecho, sitúa como uno de los ejes principales de sus reivindicaciones la necesidad general de establecer “un marco regulatorio para la competitividad”, con una legislación más eficiente, que incluya la “reducción del 25% de las cargas de *reporting*”.

La patronal también insta a completar el mercado único como eje central de la fortale-

za y resiliencia económica de la UE, frente a terceros. “En un contexto de creciente rivalidad geoestratégica y fuerte competencia internacional, el impulso a la competitividad europea es esencial para conseguir una UE más fuerte”, subraya.

Finalmente, la CEOE requiere medidas para digitalizar la economía; proteger la competitividad en la transición medioambiental; impulsar la innovación; reforzar el diálogo social a nivel europeo y “potenciar el trabajo conjunto de los decisores políticos españoles”, en colaboración con los agentes sociales.



# Batería de expedientes de la UE a España por licitaciones, autopistas y energía

**INFRACCIONES/** España, que lidera el número de procedimientos en curso por incumplimiento de las normas comunitarias, recibe varios apercibimientos de Bruselas que pueden acabar en el TJUE.

J. Díaz, Madrid

El marcado discurso euro-peísta de Pedro Sánchez, que hace menos de una semana defendía en Bruselas la necesidad de una UE “más fuerte, más competitiva y más segura”, no acaba de casar con el grado de cumplimiento de la normativa comunitaria por parte de España, que se sitúa a la cabeza del bloque como el país con más procedimientos de infracción abiertos por no hacer los deberes: alrededor de 90 asuntos en curso (aunque años atrás llegó a superar el centenar), frente a los 56 de Francia, los 62 de Alemania, los 63 de Italia e incluso por encima de los 79 de Grecia, según consta en los registros de la Comisión Europea. Ayer mismo, Bruselas lanzó una batería de expedientes, advertencias y emplazamientos a España, y a otros estados miembros, para que cumplan sus obligaciones para con la legislación de la UE. Un nuevo y nutrido toque de atención que abarca diversas áreas de actividad: desde las licitaciones públicas a las concesiones de autopistas, pasando por el mercado eléctrico o la deficiente recaudación aduanera sobre productos textiles chinos, sin olvidar la transposición incorrecta de la Directiva sobre el refuerzo de la presunción de inocencia en los procesos penales.

En materia de contratación pública, Bruselas acusa a Es-

paña de no respetar “el ámbito de aplicación de la Directiva (sobre licitaciones) en lo que respecta al tipo de autoridades contratantes, los contratos y las modificaciones de los contratos que tienen que quedar cubiertos”, según subrayó ayer la Comisión en un comunicado.

Bruselas, que en su momento ya inició un procedimiento de infracción contra España y Bulgaria por este motivo (y acaba de abrirlo a Rumanía), ha enviado ahora un dictamen motivado a ambos países, el segundo paso en el expediente abierto por incumplir la normativa comunitaria, que va acompañado además de un ultimátum: tienen dos meses para “responder y abordar las deficiencias señaladas por la Comisión”, porque, de lo contrario, “a falta de una respuesta satisfactoria”, Bruselas podría llevar a España (y a Bulgaria) ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. La Directiva europea, aprobada en 2014 y con fecha tope de transposición en abril de 2016, no ha cumplido en España sus objetivos, que, según Bruselas, son “abrir los mercados públicos a una competencia genuina entre empresas de toda la UE y garantizar la mejor relación calidad-precio para las compras públicas”.

No es la única reprimenda en materia de contratación pública. La Comisión tam-



Uno de los expedientes abiertos por Bruselas es por las concesiones de autopistas.

bién ha abierto a España un expediente de infracción (y otro a Hungría) por incumplir la legislación sobre concesión de autopistas. En concreto, el Ejecutivo comunitario denuncia que el Gobierno español amplió la duración de dos concesiones “sin aplicar correctamente los procedimientos de licitación” e infringiendo, por tanto, las normas de la UE, que buscan garantizar la “igualdad de trato de los operadores económicos interesados en participar en los procedimientos de con-

tratación y el respeto de la obligación de transparencia”. España tiene dos meses para responder a Bruselas y evitar así que el expediente avance hacia un dictamen motivado, antesala de una posible denuncia ante los tribunales.

En el listado de incumplimientos de España figura también la incompleta transposición de la Directiva sobre la organización y funcionamiento del mercado eléctrico europeo, situación en la que se encuentran también Bélgica y Dinamarca. La fecha lí-

mite para adoptar esta normativa concluyó en diciembre de 2020; sin embargo, Bruselas se vio obligada en 2022 a enviar cartas de emplazamiento a los tres países urgiéndoles a transponer completamente la norma a sus legislaciones nacionales, algo que en abril de 2024, más de tres años después, sigue sin ocurrir. En este caso y al existir dos apercibimientos, dichos gobiernos tienen dos meses para rectificar e impedir así que su infracción acabe en el TJUE.

**Bruselas recrimina a España que acepte valores muy bajos en aduana de productos textiles de China**

A la Comisión Europea, que ha convertido su pulso comercial con China en una cuestión geoestratégica (socios y, sin embargo, rivales), tampoco le gusta que España no esté haciendo los deberes respecto a algunas importaciones desde el país asiático y ayer le abrió expediente por aceptar unos valores en aduana “extremadamente bajos” en la entrada de productos textiles procedentes de China, sin solicitar garantías y sin verificar el valor en aduana hasta “más de un año después de las importaciones”. Bruselas acusa a España de incumplir el procedimiento fijado para el bloque y perjudicar así al presupuesto comunitario, ya que la recaudación de esos derechos aduaneros son transferidos posteriormente a las arcas comunitarias. Al igual que en los expedientes anteriores, España tiene dos meses para contestar.

Y por si aún fueran pocos los procedimientos de infracción abiertos, la Comisión también acusó ayer a España de transponer incorrectamente la Directiva sobre el refuerzo de la presunción de inocencia y el derecho a estar presente en el juicio en los procesos penales, dando el pistoletazo de salida a un nuevo expediente. Bruselas considera que España, junto a Polonia, no han transpuesto correctamente las disposiciones sobre las referencias públicas a la culpabilidad, así como las relativas al uso de medidas de coerción física al presentar a sospechosos y acusados en los tribunales o en público.

## Luz verde de la Eurocámara a la rebaja de las exigencias de la PAC prometida a los agricultores

J.D. Madrid

En la recta final de la legislatura, el Parlamento Europeo desplegó ayer una frenética actividad legislativa para zanjar el mayor número de asuntos posibles antes de su disolución de cara a las elecciones europeas de junio. Entre las cuestiones más urgentes figuraba la flexibilización de las exigencias medioambientales para acceder a las ayudas de la Política Agraria Común (PAC) ante el riesgo de que las protestas del campo, generalizadas y muy intensas semanas

atrás, pudieran contaminar los comicios. La Eurocámara aprobó ayer por una aplásim mayoría (425 votos a favor, 130 en contra y 33 abstenciones) la propuesta de Bruselas para suavizar los requisitos verdes de su política agrícola, una de las grandes quejas del sector agrario, que denunciaba una burocracia asfixiante. La reforma, que ahora debe recibir el visto bueno del Consejo Europeo, que ya ha anticipado que la adoptará, exime de controles y sanciones a las pequeñas explotaciones agri-

colas (menos de diez hectáreas) a la hora de acceder a las subvenciones de la PAC, lo que en el caso español beneficiará a 345.000 agricultores, el 55% del total de los perceptores de ayudas. Además, se suavizan otras exigencias medioambientales, como la supresión de la obligación de

**Aprueba la reforma que exime de controles y sanciones a las pequeñas explotaciones**

destinar al barbecho una parte de las tierras cultivables; se flexibiliza la rotación y diversificación de cultivos ante los efectos del cambio climático (sequías y/o inundaciones) y se otorga mayor margen de maniobra a los Estados miembros a la hora de conceder exenciones “ante condiciones meteorológicas extremas”. De hecho, el Ministerio español de Agricultura, que encabeza Luis Planas, lanzó ayer en audiencia pública el real decreto que recoge esta suavización de los requisitos

de la PAC en España.

No fue el único proyecto legislativo que ayer salió adelante. El pleno de la Eurocámara también dio luz verde con 554 votos a favor y 56 en contra de la llamada *Ley Rider*, que aclara el estatus laboral de los trabajadores de plataformas de reparto a domicilio como Glovo, Uber Eats, Just Eat o Deliveroo, y que perseguirá el falso trabajo por cuenta propia para garantizar unas mejores condiciones laborales.

Editorial / Página 2



Luis Planas, ministro de Agricultura.



# La campaña catalana empieza con los casos Koldo y Begoña

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Aunque la campaña electoral para las elecciones catalanas no empieza hasta el próximo viernes, 26 de abril, los partidos independentistas han decidido utilizar la comparecencia del candidato socialista, Salvador Illa, en las comisiones de investigación del caso Koldo en el Congreso y el Senado para lanzar sus ataques contra el que fuera ministro de Sanidad y hoy encabeza la intención de voto según las encuestas. ERC y Junts han mostrado su lado más agresivo y han interpelado al líder del PSC, que se ha defendido con uñas y dientes. Todo parece indicar que la campaña va a ser especialmente dura.

Aunque la mayor sorpresa saltó por la tarde, cuando el presidente del Gobierno distribuyó una carta a la ciudadanía desde su cuenta de X (antes Twitter), en la que anunciaba que se tomaba un tiempo para reflexionar, hasta el próximo lunes, ante los ataques que sufren él y su esposa, Begoña Gómez. Por la mañana, un juzgado de Madrid había abierto diligencias contra ella por presunto tráfico de influencias y corrupción en los negocios. “¿Merece la pena todo esto?”, se pregunta Pedro Sánchez antes de amagar con dimitir de su cargo. No se sabe si el líder socialista lo dice de verdad o es solo un amago en busca de apoyos para seguir adelante; pero no deja de ser inédito que haga una pausa de cuatro días en sus funciones para pensar si se va o sigue adelante.

Mientras tanto, el candidato del PP, Alejandro Fernández, ha querido cambiar el paso y presentó ayer un conjunto de propuestas para revitalizar la economía y la sociedad catalana. El líder popular delineó en un acto en el Port Olímpic de Barcelona un plan que recoge diez ejes y hasta 50 medidas que, según él, son imprescindibles para evitar una “decadencia irreversible” de la región. Dos formas diferentes de afrontar unos comicios que pueden ser decisivos, no solo para Cataluña, sino para la gobernabilidad en España. El partido de Núñez Feijóo busca crecer en Cataluña a costa de los votos históricos de Ciudadanos, los que puedan arrancar a Vox, e incluso a los socialistas que reniegan de la nueva posición de Pedro Sánchez respecto a las exigencias de los secesionistas. Los indultos, la Ley de Amnistía y la posibilidad de que el PSOE ceda ante algún tipo de consulta sobre la autodeterminación, serán utilizados para intentar captar ese voto descontento de centro izquierda. Aunque la base de la campaña será propositiva, con medidas concretas de tipo económico y social. Una buena noticia en medio del ruido que preside la política en España.

La clave para entender el nerviosismo de los partidos separatistas no hay que buscarla solamente en las encuestas, que auguran una victoria inapelable de los socialistas, sino en la división de las fuerzas independentistas que presentan siete candidaturas diferentes. A los tradicionales ERC, Junts y la CUP, hay que sumar Alianza Catalana (de la xenófoba Silvia Orriols), Ahora (encabezada por Clara Ponsatí), y dos nuevas formaciones como Convergents y el Front Nacional de Cataluña. La fragmentación de papeletas puede restar escaños a ese bloque. De hecho, la última encuesta del Cis catalán

auguraba que el independentismo no sería capaz de revalidar la mayoría absoluta obtenida en las últimas elecciones autonómicas. Esa mayoría se sitúa en 68 actas y abriría la puerta a un nuevo gobierno de coalición entre ERC y Junts en la Generalitat. Aunque los duros enfrentamientos entre Pere Aragonès y Carles Puigdemont no auguran nada bueno a la posibilidad de un pacto de gobierno. El prófugo expresidente está jugando muy fuerte para poder volver como un héroe a Barcelona, mientras que el actual presidente insiste en que no será número dos en un nuevo ejecutivo. Al final, será la aritmética la que pondrá en su lugar a uno o a otro.

## Sobre Illa

En ese contexto, los representantes de ambos partidos en el Congreso de los Diputados y en el Senado apuntaron todas sus armas sobre Salvador Illa. Gabriel Rufián (ERC) el martes en la Cámara Baja y Joan Baptista Bagué, (Junts), ayer en la Cámara Alta, atacaron la gestión del candidato socialista como ministro de Sanidad durante la pandemia e incluso le acusaron de cometer irregularidades en la contratación de material sanitario. El primer secretario del PSC supo defenderse y echó en cara al representante del partido de Puigdemont “no haber votado a favor ni una de las seis veces” el Estado de alarma. Estos primeros escarceos dan una idea de lo que va a ser la campaña para las elecciones del 12 de mayo. Hay mucho en juego y se va a producir una auténtica batalla de todos contra todos. Los independentistas, entre ellos y contra los constitucionalistas en busca de la hegemonía del bloque; el PSC, contra sus socios en Madrid y contra el PP para repetir la primera posición en votos e intentar formar un gobierno de izquierdas con ERC y los “comunes”; el PP, contra el bloque separatista, contra los socialistas y contra Vox, en busca de recuperar la fuerza perdida en una comunidad en la que se han convertido en marginales.

Todos saben que la noche del 12 de mayo se abrirá una nueva etapa para la gobernabilidad en España. Si finalmente los independentistas consiguen formar gobierno en Cataluña, es posible que mantengan su apoyo a Pedro Sánchez en Madrid (si es que finalmente decide no dimitir), pero el precio que pedirán será extraordinario. Ya han puesto un nuevo modelo de financiación, una especie de cupo catalán, como primera exigencia y el referéndum de autodeterminación sigue flotando en el aire en cada comparecencia pública.

Por su parte, los socialistas se juegan a cara o cruz su estrategia de pactos en toda España. Desde la llegada de Sánchez a La Moncloa, han defendido que la política de cesiones al separatismo supone devolver la paz y la convivencia a Cataluña sobre la base de debilitar a los promotores del *procés*. En 2021 lograron vencer, pero no pudieron gobernar. En esta ocasión, si mantienen la primera posición y consiguen un gobierno de izquierdas ganarán la razón de su estrategia, pero probablemente perderán el apoyo de Junts en Madrid, poniendo en peligro lo que queda de legislatura.

El panorama no se presenta fácil para ninguna de las fuerzas políticas que se presentan a las elecciones, porque puede modificar el mapa de pactos en Cataluña y en España. Las del País Vasco se saldaron con una garantía de estabilidad en Madrid, pero éstas pueden abrir frentes muy variados.

# El PP exige reducir a la mitad la estructura de la Generalitat

**12-M/** Su “plan para Cataluña” incluye medidas para frenar la “decadencia”, entre ellas eliminar el Impuesto de Sucesiones.

David Casals. Barcelona

El PP se compromete a reducir a la mitad la estructura “elefantiásica” de la administración catalana, eliminar el impuesto de Sucesiones y Donaciones y también eximir del de Transmisiones Patrimoniales (ITP) a los menores de 35 años que adquieran una vivienda.

Son tres de las medidas que forman parte del “plan Cataluña”, un documento con 50 medidas agrupadas en torno a diez ejes, que ayer dio a conocer Alejandro Fernández, cabeza de lista de los populares en las elecciones autonómicas que tendrán lugar el próximo 12 de mayo.

En la próxima medianoche arrancará la campaña de unos comicios muy inciertos y en los que, según los sondeos, la mayoría independentista podría estar en juego. Las encuestas auguran que por primera vez desde 1980, el PSC ganaría en votos y en escaños.

Concretamente, las proyecciones otorgan al exministro Salvador Illa en torno a los 40 escaños, frente a los 33 que consiguió en 2021. Sin embargo, la mayoría absoluta se sitúa en los 68 parlamentarios, por lo que los socialistas van a necesitar aliados siempre que el independentismo pierda la mayoría absoluta. Y es aquí donde el PP puede entrar en juego.

En junio, los populares fueron decisivos para que Junts, que ganó las elecciones municipales en Barcelona, no gobernase la capital catalana. Fue investido alcalde el socialista Jaume Collboni, que gobierna en minoría, gracias al apoyo del PP y los comunes de la exalcaldesa Ada Colau.

El PP catalán ha vivido en los últimos años la peor crisis de su historia. En 2012, consiguió su mejor resultado, 19 parlamentarios, pero el auge de Cs y luego de Vox fueron para los populares un duro golpe. En 2015 consiguieron 11 diputados; en 2017, cuatro y en 2021, únicamente tres.

Ahora, las encuestas auguran que Fernández lograría entre 10 y 15 escaños, la horquilla en la que se habían movido tradicionalmente los po-



Alejandro Fernández, ayer.

**El partido, dispuesto a revisar la financiación siempre que el Govern sea “realista” y dialogue**

pulares. Sería todo un hito ya que, desde 2021, Vox tiene representación en el Parlament.

Ante este contexto, el partido ha decidido poner toda la carne en el asador a nivel programático. El “plan Cataluña” presentado ayer incluye también una referencia explícita para frenar la “decadencia” económica de la comunidad y también otra a incrementar la seguridad.

## ‘No’ al concierto

Alejandro Fernández contrastó el modelo fiscal de Madrid con el catalán, aunque en este punto, el PP está prácticamente solo en sus reivindicaciones. El independentismo reclama un modelo de financiación para la Generalitat que la equipare al concierto vasco y al convenio navarro, con un cupo que pague al Estado por sus servicios y competencias y sin solidaridad interterritorial a largo plazo. Hasta entonces, Junts+ y ERC aseguran que no va a ser posible bajar impuestos. El

PSC se muestra partidario de ajustar algunos tributos, pero rechaza las rebajas generalizadas.

Alejandro Fernández se abrió a “revisar” la financiación autonómica, pero aseguró que Cataluña no debe salir en ningún caso del régimen común y de la multilateralidad. Así, exigió plantear el debate de forma “realista” y buscando “una mayoría parlamentaria amplia”, y con “vocación de España”, a diferencia de la bilateralidad que exige el secesionismo.

Así lo expuso el candidato popular a la presidencia de la Generalitat en un acto en el Colegio de Economistas de Cataluña. En su intervención, también vio difícil que puedan regresar las empresas que a raíz del *procés*, trasladaron su sede social a otras autonomías, mayoritariamente Madrid y la Comunidad Valenciana.

Según Alejandro Fernández, la economía catalana tiene problemas crónicos como la “inseguridad jurídica, la inestabilidad política y la progresiva conversión de Cataluña en un infierno fiscal”. Si no se ponen fin a todos estos elementos en la nueva legislatura, no se logrará revertir la diáspora empresarial.



# El control de Hacienda a las 'criptos' ya da frutos: cae una banda criminal

**'OPERACIÓN KEOPS'** / El plan de la Agencia Tributaria para disparar la vigilancia sobre las criptomonedas permite desarticular una organización dedicada al fraude piramidal mediante criptoactivos y acciones.

Ignacio Faes. Madrid

El sistema de extrema vigilancia que ha desplegado la Agencia Tributaria (AEAT) sobre las inversiones en criptomonedas ya da sus frutos y ha permitido desarticular una "ostentosa" banda criminal dedicada al fraude piramidal mediante inversión en criptoactivos. Funcionarios del Servicio de Vigilancia Aduanera de la Agencia Tributaria y agentes de la Policía Nacional han participado en la llamada *Operación Keops*, que ha terminado con una organización implicada en la ejecución de un delito continuado de estafa, blanqueo de capitales y pertenencia a organización criminal.

De acuerdo con las investigaciones, la red criminal habría llevado a cabo una estafa masiva piramidal, con un esquema de tipo *Ponzi*, con epicentro en la localidad de Chiclana de la Frontera (Cádiz) y ramificaciones en Cantabria y Alicante, mediante la presunta compraventa de criptomonedas, acciones y futuros. Entre los once detenidos, se encuentran los cuatro responsables de la red, uno de los cuales ha ingresado en prisión.

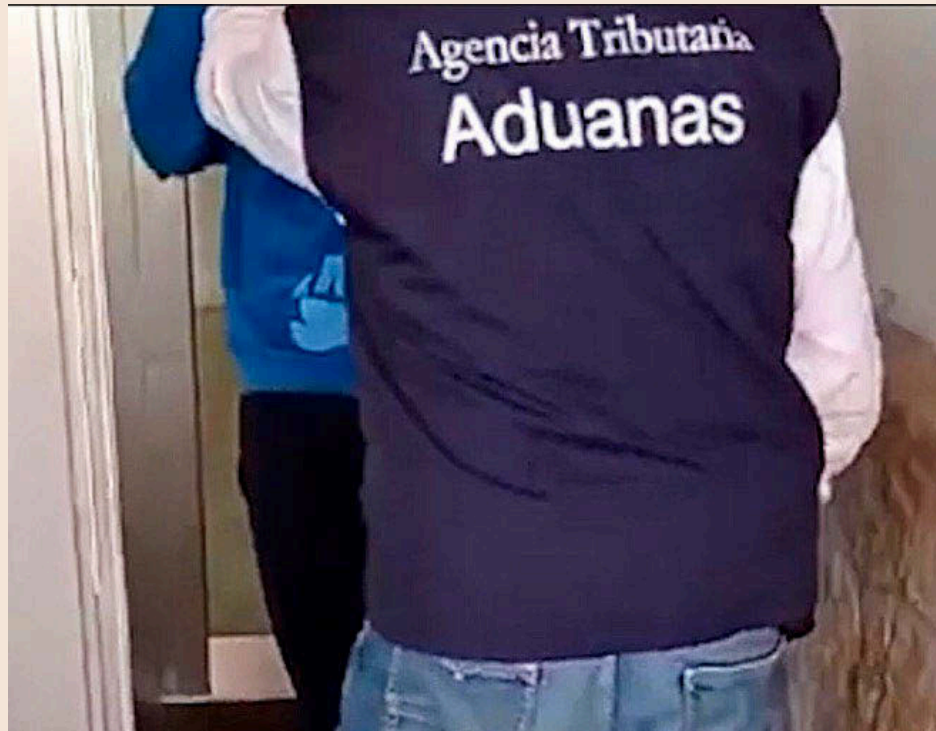
Según apuntan fuentes de la investigación, los detenidos, a pesar de carecer de conocimientos del mercado de inversiones y de no estar habilitadas sus sociedades por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) co-

mo entidades autorizadas para operar en el mercado de valores, aprovecharon una estructura comercial que tenían a su disposición con oficinas en Chiclana de la Frontera y Elche. Según la AEAT, el plan tenía como único objetivo obtener un beneficio ilícito a partir de una estafa masiva.

Los investigadores destacan el "ostentoso *modus vivendi*" de los implicados, incluso con el abandono del ejercicio de sus profesiones de origen. Los responsables de la organización llegaban a jactarse en redes sociales de su alto nivel de vida, que incluía la posesión de vehículos deportivos y de alta gama.

Las autoridades han tomado declaración a 164 perjudicados, a quienes la organización habría defraudado más de 5,1 millones de euros prometiendo altas rentabilidades desde la puesta en marcha de la estafa en 2018. Están analizando 44 cuentas bancarias relacionadas con las personas y empresas presuntamente implicadas. Con el objeto de determinar la existencia de estas prácticas, los investigadores tomaron declaración a todos los afectados domiciliados en distintas ubicaciones del territorio nacional.

Esta operación es fruto de la vigilancia de la Agencia Tributaria sobre las operaciones con criptomonedas. El Plan de Control Tributario y Aduanero para 2024 ya recoge una



Momento de los registros de la 'Operación Keops'.

intensificación de las campañas de vigilancia de la AEAT sobre criptomonedas. También lo destaca el nuevo Plan Estratégico de la AEAT. "Las técnicas de control recaudatorio en ámbitos emergentes (activos digitales y criptomonedas) pivotarán sobre el establecimiento de capacidades para la detección, investigación y trazabilidad, la cooperación con organismos reguladores y la formación del personal en esta materia específica", subraya el documento.

Además, ya se conocen detalles de la futura regulación que servirá a Hacienda para controlar y vigilar las transacciones con criptomonedas. El Ministerio trabaja en la normativa que transpondrá la Directiva europea DAC8, que incluye nuevas obligaciones de comunicación de información para los proveedores de servicios de criptoactivos y ampliar las obligaciones de comunicación sobre cuentas financieras.

Los cambios generan la necesidad de transponer al de-

recho interno dicha directiva antes del 31 de diciembre de 2025. No obstante, tal como recoge el texto, para las obligaciones relativas a la conservación de los registros y a la confirmación de la validez sobre la información del NIF, el límite de transposición será el 31 de diciembre de 2027. Asimismo, la exigencia de comunicación del NIF tiene como límite de transposición el 31 de diciembre de 2027 y el 31 de diciembre de 2029, dependiendo de la obligación de comunicación de información

**Las autoridades destacan el "ostentoso 'modus vivendi'" de los detenidos**

de la Directiva europea anti-fraude de que se trate. Las normas nacionales de transposición se aplicarán, respectivamente, a partir del 1 de enero de 2026, 1 de enero de 2028 y 1 de enero de 2030.

Hacienda tiene previsto transponer la normativa europea a través de una reforma en la Ley General Tributaria y el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

Sin embargo, el Ministerio prevé la redacción de un real decreto específico para regular la obligación de identificar la residencia fiscal de los usuarios de criptoactivos y de informar acerca de las transacciones en el ámbito de la asistencia mutua. Este cambio modificará también el Real Decreto 1021/2015, de 13 de noviembre, por el que se establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que ostenten la titularidad o el control de determinadas cuentas financieras y de informar acerca de las mismas en el ámbito de la asistencia mutua.

Hacienda destaca que será necesaria la elaboración de una nueva orden ministerial que apruebe el modelo de declaración informativa sobre los criptoactivos y que también modifique la Orden de 25 de octubre, por la que se aprueba el modelo 289, de declaración informativa anual de cuentas financieras en el ámbito de la asistencia mutua.

## Trabajo lanza una campaña contra el fraude en los periodos de prueba de los contratos

M.Valverde. Madrid

La Inspección de Trabajo y Seguridad Social lanzará en las próximas semanas una campaña en las empresas "para comprobar posibles incumplimientos en relación con el período de prueba en los contratos de trabajo", indefinidos y temporales, según informó ayer el Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Con ello, el departamento de la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, hace frente a una práctica muy habitual en muchas empresas: contratar

a una persona para utilizar el período de prueba del contrato indefinido con el fin de hacer algún trabajo, cubrir una punta de demanda o de actividad y, después, prescindir de él con la explicación de que no ha superado las expectativas de la empresa. Incluso, en algunos casos, el empleador supera los tiempos establecidos como prueba y después prescinde del trabajador, sin indemnización de ningún tipo. Es una vía que utilizan muchas empresas para intentar sortear

las restricciones a la contratación temporal que reguló la reforma laboral de 2022.

### Duración

El Estatuto de los Trabajadores establece una duración máxima de seis meses para los empleados que sean técnicos titulados. Con esta excep-

**Díaz: "Es inadmisibles que el período de prueba se use contra la estabilidad laboral de los trabajadores"**

ción de los titulados, en las empresas de menos de veinticinco empleados, el período de prueba es de tres meses, y de un mes, en los contratos temporales de 6 meses o menos. Además, está prohibido obligar a una persona a repetir un período de prueba para unas funciones que ya desarrolló con anterioridad.

Para hacer esta campaña, la Inspección de Trabajo utilizará lo que llama la "Herramienta de lucha contra el fraude". Es un sistema informático que utiliza el cruce de

datos de la Seguridad Social, de los servicios de empleo y Hacienda para obtener indicios de fraude con el comportamiento de la empresa en la contratación. Con ello, la Inspección puede advertir a una empresa de que puede cometer un fraude y, por tanto, tiene que corregir su actuación.

Precisamente, la vicepresidenta Díaz advirtió a las empresas de que "en ningún caso vamos a permitir [en el Gobierno] que el período de prueba sea una excusa para el fraude".



Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo.



# Tensión Bruselas-Pekín: redada de la UE a un proveedor de seguridad

**CRECE LA CONFLICTIVIDAD ENTRE LOS DOS BLOQUES/** Otra investigación aparte de Bruselas se centra en el mercado médico chino, ante las crecientes tensiones comerciales con Pekín.

Henry Foy/Joe Leahy/Andy Bounds. Financial Times

Bruselas ha llevado a cabo una redada en las oficinas de un proveedor chino de equipos de seguridad, desplegando nuevos poderes contra las subvenciones extranjeras en una medida que avivará aún más las tensiones entre las superpotencias comerciales.

La redada de la Comisión Europea y las fuerzas de seguridad locales en las oficinas en Polonia y Países Bajos de Nuc-tech, que fabrica escáneres de seguridad para equipajes, se produce en un momento en que Bruselas está tomando medidas energéticas contra lo que considera prácticas comerciales desleales de Pekín.

Las redadas tuvieron lugar en las oficinas de Rotterdam y Varsovia de Nuc-tech, una empresa de propiedad estatal dirigida en su día por el hijo del expresidente chino Hu Jintao. Algunos países occidentales han prohibido sus productos por motivos de seguridad nacional. “Puedo confirmar [las redadas] y, por supuesto, estamos cooperando”, aseguró Nuc-tech Europe después de que *Financial Times* informase de que la empresa era el objetivo de la redada. “Todo está reciente, vamos a ver qué pasa. Hemos cooperado plenamente”, añadió.

Washington ha incluido a Nuc-tech en la lista de entidades del Departamento de Comercio por “su participación en actividades contrarias a los intereses de seguridad nacional de EEUU” y ha advertido

de que “varios países han expresado su preocupación por los riesgos de seguridad que plantean los equipos de Nuc-tech... dado que la empresa está controlada por el Gobierno de la República Popular China”.

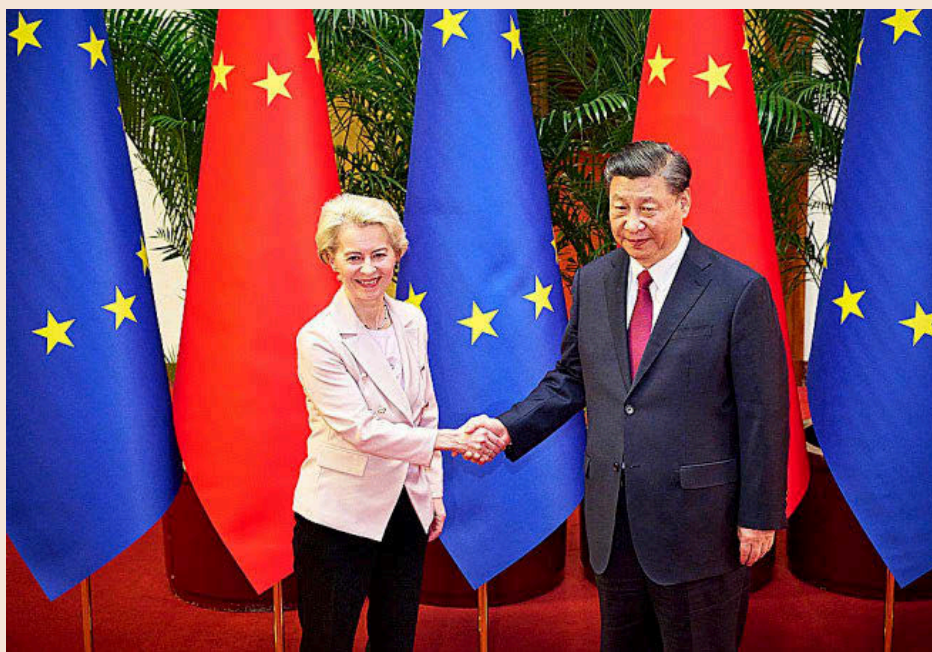
Según responsables de la empresa, se han instalado escáneres de equipaje de Nuc-tech en aeropuertos europeos como Pisa y Zúrich. Miembros del Parlamento Europeo condenaron la decisión del aeropuerto de Estrasburgo en 2022 de adquirir escáneres de Nuc-tech. El Parlamento tiene su sede en la ciudad francesa.

Es la primera vez que Bruselas utiliza sus nuevas normas contra las subvenciones extranjeras para justificar una redada en una empresa. La Comisión Europea declinó hacer declaraciones.

“La repentina inspección sin previo aviso del 23 de abril socava el entorno empresarial para las empresas extranjeras dentro de la UE con el pretexto de las subvenciones extranjeras”, ha declarado la Cámara de Comercio china, sin nombrar a la empresa.

Las redadas se producen tras una serie de detenciones en Alemania de personas sospechosas de espiar para China, entre ellas tres acusadas de intentar vender tecnología militar sensible a Pekín.

La UE es el segundo mayor socio comercial de China y una de sus principales fuentes de inversión extranjera. Pero las tensiones han ido en aumento entre Pekín y Bruselas,



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y el presidente de China, Xi Jinping.

que ha iniciado varias investigaciones contra las subvenciones en los últimos meses.

El bloque ha acusado a China de alimentar el exceso de capacidad industrial, especialmente en sus sectores de vehículos eléctricos y energías renovables, que compiten directamente con las empresas europeas, aumentando el riesgo de *dumping* en los mercados de la UE.

La creciente fricción podría complicar un viaje previsto del presidente chino Xi Jinping a París el mes que viene, donde se espera que se reúna con su homólogo francés Emmanuel Macron.

En un comunicado, la Comisión explica que las redadas siguieron a “indicios de que la

empresa inspeccionada podría haber recibido subvenciones extranjeras que podrían distorsionar el mercado interior”. “Las inspecciones sin previo aviso son un paso inquisitivo preliminar sobre sospechas de subvenciones extranjeras distorsionadoras”, señala.

La Cámara de Comercio china afirma que los organismos “autorizados por la Comisión Europea” incautaron equipos informáticos y teléfonos móviles, examinaron documentos y exigieron el acceso a “datos pertinentes”. Acusa a la UE de “instrumentalizar” las investigaciones contra las subvenciones para “frenar” a las empresas chinas y llevar a cabo “redadas injusti-

ficables”. “Pedimos un entorno empresarial realmente justo y no discriminatorio para empresas chinas”, explica.

La UE informó ayer de que también ha abierto una investigación sobre el mercado chino de productos sanitarios, alegando que se está impidiendo injustamente a los fabricantes europeos abastecer a médicos y hospitales. Según la Comisión, la legislación china, incluida la política *Buy China*, “favorece la adquisición de productos y servicios médicos nacionales”. Si la investigación de la UE determina que existe discriminación, Bruselas podría tomar medidas para obstaculizar el acceso de China a su mercado.

La Cámara de Comercio de

**La Cámara de China acusa a la UE de “instrumentalizar” las investigaciones a las subvenciones**

la UE en China asegura que la falta de acceso justo al mercado público chino de compra de dispositivos médicos ha supuesto un problema desde que Pekín estableció políticas industriales de sustitución de las importaciones en el sector en 2015.

“La Cámara Europea apoya el objetivo final de esta acción, que es garantizar que las empresas europeas tengan el mismo acceso al mercado de contratación pública de China del que disfrutaban las empresas chinas en Europa”, afirma.

Wang Wenbin, portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, respondió ayer tanto a la redada como a la investigación declarando: “Instamos a la parte europea a que mantenga su compromiso con la apertura del mercado y los principios de competencia justa, se adhiera a las normas de la Organización Mundial del Comercio y deje de utilizar diversos pretextos para frenar y restringir injustificadamente a empresas chinas”.

Las redadas y las medidas antisubvenciones hacen temer represalias. China ha respondido a las acusaciones occidentales de exceso de suministro argumentando que EEUU y sus aliados intentan frenar y contener su industria. Ha abierto una investigación *antidumping* sobre el *brandy* francés.

Las autoridades chinas también han llevado a cabo una serie de redadas en las oficinas de consultorías extranjeras durante el último año, a menudo sin ninguna explicación o reconocimiento oficial, aunque por lo general se cree que están relacionadas con la seguridad nacional.

## La UE podrá multar a las empresas que incumplan la normativa de sostenibilidad

Expansión. Madrid

El Parlamento Europeo aprobó ayer, con 374 votos a favor, 235 en contra y 19 abstenciones, la nueva Directiva sobre Diligencia Debida, acordada con el Consejo, que exige a las empresas y a sus socios en toda la cadena de suministro –desde el suministro a la distribución–, que eviten, pongan fin o reduzcan su impacto negativo sobre los derechos humanos y el medio ambiente. Entre estas repercusiones

figuran la esclavitud, el trabajo infantil, la explotación laboral, la pérdida de biodiversidad, la contaminación y la destrucción del patrimonio natural.

Las normas se aplicarán a las empresas y matrices con más de 1.000 empleados y un volumen de negocio superior a 450 millones de euros a nivel mundial. También quedarán cubiertas las empresas con acuerdos de franquicia o licencia en la UE que conlleven una identidad corporativa co-

mún con una facturación superior a 80 millones de euros si al menos 22,5 millones proceden de los cánones. Las empresas de fuera de la UE, matrices y las compañías con acuerdos de franquicia o licencia en la UE que alcancen esos umbrales de facturación en la UE también quedarán cubiertas.

Estas compañías tendrán que integrar la diligencia debida en sus políticas, realizar las inversiones pertinentes, pedir

garantías contractuales a sus socios, mejorar su plan de negocio o prestar apoyo a las pymes con las que trabajan para asegurarse de que cumplan las nuevas obligaciones. También tendrán que adoptar un plan de transición para que su modelo de negocio se alinee con el límite de calentamiento global de 1,5 grados centígrados establecido en el conocido Acuerdo de París.

Los Estados miembros deberán facilitar a las empresas

información detallada en línea sobre sus obligaciones en materia de diligencia debida a través de portales prácticos que contengan las directrices de la Comisión. También crearán o designarán una autoridad de control encargada de investigar e imponer sanciones a las empresas que incumplan la normativa. Estas incluirán la denuncia pública y multas de hasta el 5% de su facturación mundial neta. La Comisión creará la Red Euro-

### AFECTADAS

La Directiva afecta a las empresas y matrices con más de **1.000 empleados** y un volumen de negocio superior a 450 millones.

pea de Autoridades de Control para apoyar la cooperación y permitir el intercambio de buenas prácticas. Las empresas serán responsables de los daños causados por el incumplimiento de sus obligaciones de diligencia debida y tendrán que indemnizar.



# Las empresas alemanas avisan: España necesita más estabilidad

**BARÓMETRO/** El 54% de firmas alemanas en España, está preocupada por el contexto político y económico, 20 puntos más que hace un año. Más seguridad jurídica y bajar impuestos, entre sus peticiones.

David Casals. Barcelona

Llamamiento de las filiales de grupos alemanes en España a la clase política a poner fin a la polarización y a generar confianza y estabilidad para facilitar la captación de inversiones. Las empresas de la primera economía de la UE también piden más seguridad jurídica, reducir la burocracia y bajar impuestos. Así se desprende de la última edición del barómetro semestral de la Cámara de Comercio Alemana para España –AHK, por sus siglas en alemán–, que ayer se presentó en Barcelona.

Para el 65% de las compañías, el “principal riesgo” es la evolución de la demanda, un porcentaje similar al de hace medio año. En segunda posición, se sitúa el contexto económico y político, un elemento que cada vez inquieta más.

Si en primavera de 2023 concentró el 34% de las respuestas, este porcentaje escala veinte puntos y se sitúa en el

54% en la encuesta que la AHK realizó entre el 25 de marzo y el 19 de abril a firmas industriales, comerciales y de servicios.

## Gestión pública eficaz

La organización, presidida por el director general de T-Systems Iberia, Osmar Polo, recordó que en el barómetro no se hace distinción entre el entorno español e internacional. En cualquier caso, los empresarios alemanes recalcaron ayer en un encuentro con periodistas cuáles son sus demandas, entre ellas una mejor eficiencia en el gasto público.

Así, pusieron en valor el fuerte esfuerzo inversor que está realizando el Gobierno de coalición. Sin embargo, consideraron que no está teniendo el efecto tractor que correspondería, algo que atribuyeron a varios factores.

Indicaron que, en sus reuniones con los ministerios, detectan que hay buenas intenciones, pero que no siem-



Osmar Polo preside la Cámara de Comercio Alemana para España.

pre las medidas que se proponen son las que demandan las empresas. Además, cuando sus peticiones son atendidas, el despliegue es lento y a veces ineficiente. Es lo que está ocurriendo con la implantación de la red de puntos de carga

para los vehículos eléctricos, y la ausencia de una aplicación para que el usuario tenga información al momento, como ocurre en Portugal. Una acción de este tipo sería, para la AHK, muy necesaria, teniendo en cuenta que estas esta-

ciones son clave para impulsar la electrificación de la industria del motor. El sector representa el 10% del PIB nacional y el 18% de las exportaciones, y el peso de los grupos alemanes es clave, ya que Mercedes-Benz y el Grupo Volkswagen tienen fábricas en Cataluña, País Vasco y Navarra.

## Tensiones geopolíticas

A la necesidad de intensificar la colaboración público-privada, se suma la preocupación por la incertidumbre legislativa –que la AHK atribuye a la polarización– y el exceso de burocracia. A nivel europeo, la guerra en Ucrania se mantiene como otro foco de inquietud, y el 49% de los directivos asegura que su empresa no está bien posicionada para hacer frente a nuevas crisis geopolíticas.

Otra exigencia del colectivo es una revisión a la baja de la fiscalidad, y también un mayor esfuerzo para impulsar la transición energética con un

**Una de cada cuatro firmas augura que la economía española empeorará en los próximos 12 meses**

objetivo muy claro: que España capte más inversiones.

En este punto, la Cámara alemana ha detectado que con el relevo generacional, hay cada vez más jóvenes alemanes dispuestos a instalarse en España, aunque sea cobrando menos, ya que anteponen el nivel de vida y el clima.

Por esta razón, creen que el contexto actual es, pese a los desafíos una oportunidad. De hecho, únicamente el 3% de las empresas dicen que su situación económica es mala y el 7% augura que empeorará en los próximos doce meses.

Estos bajos porcentajes son muy superiores cuando se pregunta a los directivos sobre las perspectivas de la economía española, ya que el 25% asegura que empeorará. Pese a ello, únicamente el 10% recortará sus inversiones este año, y el 8% no realizará ninguna. El 25% las incrementará.

Alemania es un socio crucial para España, donde hay más de 1.300 filiales de empresas originarias de este país. En total, generan de forma directa más de 160.000 puestos de trabajo.

# Fira de Barcelona asumirá el 1 de enero la gestión de Montmeló

J. Orihuel. Barcelona

La Fira pilotará el Circuit de Barcelona-Catalunya a partir del próximo 1 de enero. Así lo establece el contrato con la institución ferial barcelonesa aprobado ayer por el consejo de administración de Circuits de Catalunya, la empresa titular del recinto para deportes de motor ubicado en Montmeló (Barcelona), donde la Generalitat es el accionista mayoritario.

Se trata de un contrato de arrendamiento de negocio por el que Fira de Barcelona, a través de la sociedad de nueva creación Fira Circuit, asume la gestión y la explotación de las instalaciones por un período de veinte años, como avanzó EXPANSIÓN el pasado 17 de abril.

Por el arrendamiento del recinto, Fira Circuit abonará cada año una cantidad fija –nueve millones de euros en 2025 y diez millones en 2026–, además de un importe variable en función de los in-

gresos que genere el circuito: el 25% del total hasta una facturación de 45 millones de euros, y el 20% cuando se supere este umbral. En 2022, Circuits de Catalunya registró unos ingresos de 20,1 millones de euros.

## Giro estratégico

Con este golpe de timón, la Generalitat busca optimizar la gestión del recinto y pretende que las instalaciones de Montmeló alberguen eventos más allá de las competiciones de Fórmula 1 y Moto GP que se disputan anualmente en el circuito. El acuerdo suscrito ayer se enmarca en el plan estratégico para el circuito que el Ejecutivo catalán aprobó en octubre de 2022.

El conseller de Empresa y Trabajo de la Generalitat, Roger Torrent, señaló en el acto institucional celebrado en las propias instalaciones de Montmeló que la alianza con la Fira “permitirá consolidar

**La institución ferial cierra un acuerdo para alquilar y explotar el circuito durante 20 años**

**La Fira pagará el primer año un importe fijo de nueve millones por arrendar el recinto**

el Circuit de Barcelona-Catalunya como uno de los mejores del mundo y como una referencia mundial en este tipo de equipamientos y, al mismo tiempo, multiplicará su impacto positivo en el tejido económico y social del país”.

## Un nuevo reto

Por su parte, Pau Relat, presidente del consejo de administración de Fira de Barcelona, afirmó en el mismo acto que la explotación del circui-

to ampliará los horizontes de la institución y reforzará su papel “como motor económico y social”. “La Fira asume este reto –añadió Relat– con la voluntad de poner nuestra acreditada experiencia en la celebración de grandes eventos internacionales al servicio de una infraestructura de primer nivel mundial y optimizar la gestión diversificando su actividad con congresos, ferias y festivales musicales y de ocio, entre otros”.

Además de los recintos feriales de Gran Vía y Montjuïc, Fira de Barcelona se encarga desde noviembre de 2021 de la gestión del Centro de Convenciones Internacional de Barcelona (CCIB).

Al acto institucional asistió también el alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, quien aseguró que el acuerdo de gestión del circuito firmado ayer “generará nuevos usos de la infraestructura que sacarán presión a la ciudad de Barcelona y ofrecerán nuevas



Pau Relat, presidente de la Fira, y el conseller Roger Torrent, ayer.

oportunidades en la región metropolitana”.

Circuits de Catalunya mantendrá la titularidad de los activos del recinto de Montmeló, así como los contratos con las empresas organizadoras de los grandes premios de F1 y MotoGP. La Generalitat controla de forma directa el 51,45% de la sociedad y Avançsa, su holding empresa-

rial, posee un 26,89% adicional. Completan el accionariado de la compañía el Real Automóvil Club de Catalunya (Racc), con el 14,44% del capital, y el Ayuntamiento de Montmeló, con el 7,22%.

El recinto acogerá del 24 al 26 de mayo el Gran Premio de Catalunya de MotoGP y del 21 al 23 de junio, el Gran Premio de España de F1.



# Expansión & EMPLEO

## Si quiere cambiar de empleo busque antes dentro de su empresa

**TENDENCIAS/** El auge de los modelos de contratación interna tiene mucho que ver con la creciente escasez de talento y con la dificultad que tienen las compañías para encontrar candidatos adecuados.

Tino Fernández. Madrid

Buscar trabajo desde el que uno tiene no debería penalizar a quien participa en un proceso de selección. Ningún reclutador puede tacharle de *bicho raro* por hacerlo, así que esta debería ser una de sus menores preocupaciones si piensa cambiar de puesto, empresa o incluso de carrera.

En los dos últimos años, los fenómenos de la *gran renuncia* o la gran dimisión no han hecho más que resaltar las dificultades de las empresas para tener los candidatos que necesitan ante el agravamiento de la escasez de talento y de los puestos que no se cubren. Las estrategias de trabajo flexible, pero sobre todo el refuerzo de la movilidad interna, permiten a las compañías afrontar mejor esa creciente escasez de candidatos ideales.

Durante el pico de la pandemia, las organizaciones se vieron obligadas a buscar internamente para cubrir sus necesidades de fuerza laboral. Las tasas de contratación interna se incrementaron notablemente. Y muchas empresas que recurrieron a un nuevo mercado interno de talentos descubrieron que era valioso.

Los expertos coinciden en que ahora se está produciendo un auge de los modelos de contratación interna, y las organizaciones miran hacia adentro cuando buscan talento y perfiles necesarios. Un número creciente de corporaciones líderes reconocen el valor de priorizar las contrataciones internas y de fomentar el desarrollo de caras conocidas, en lugar de recurrir siempre al mercado más amplio.

Esto es así, a pesar de que choque con la evidencia de una nueva relación entre empleador y empleado, que ya no es de por vida –la media de duración no llega a cinco años–, y de que la tendencia es a tener varios trabajos (o incluso carreras) a lo largo de nuestra vida laboral: entre 7 y 10,5 es la media de empleos que nos calculan los expertos.

Sin embargo, al adoptar una mentalidad que prioriza el crecimiento interno, las organizaciones pueden adquirir talento eficaz, porque aque-



Hay un auge de la contratación interna. Las empresas miran hacia adentro en su pesca de talento.

llos que se mueven dentro de una empresa comprenden la dinámica de toda esa organización, y pueden aplicar más fácilmente sus habilidades a casos de uso y problemas relevantes.

### 'Piscifactorías de talento'

Las organizaciones que pueden considerarse pioneras en aplicar prácticas de contratación interna implementan estrategias organizativas dinámicas de personal, como carreras de desarrollo, mercados internos de talento innovadores, oportunidades laborales transparentes o programas de *coaching* y tutoría específicos.

Parece que cada vez más empresas se dan cuenta de la importancia que tienen los candidatos internos. Resulta clave identificar el talento necesario que hay dentro de la organización, y saber evaluarlo internamente, siendo capaz además de diseñar planes de carrera.

Lo cierto es que desde hace ya una década hay organizaciones que recurren a cultivar sus propios caladeros de candidatos. La promoción interna y las oportunidades de em-

pleo dentro de la compañía adquieren así una nueva dimensión, y de alguna manera, hay empresas que crean sus *piscifactorías de talento*, para pescar en ellas cuando sea necesario.

Se trata de promocionar el talento interno, de conocerlo y ser muy ágil para saber qué necesita en cada momento, porque hay personas vitales que tienen que seguir queriendo trabajar en la compañía. Pero hay que darles posibilidades de desarrollo.

El auge actual de los modelos de contratación interna nos recuerda que ya hace tiempo que algunas organizaciones demuestran un trato exquisito –y estratégico– con el candidato rechazado: lo atienden, mantienen el contacto, y lo tienen en cuenta para futuros procesos. Crean comunidades que pueden reunir un perfil determinado; captan a estos posibles candidatos o simplemente interesados, los forman, logran cierta afinidad con ellos, los motivan –no sólo con la promesa de un trabajo– y crean un reservorio de profesionales a los que valoran, conocen y con los que interactúan en previsión de que haya que cubrir un puesto o solu-

cionar determinadas necesidades profesional. Es lo que durante años ha llevado a decir que las empresas tienden a ser cada vez más autosuficientes en la captación y retención de profesionales. Y esto influye en la forma en la que los profesionales deben buscar empleo, ya que ofrece nuevas oportunidades.

En realidad, repescar a aquellos profesionales que no han sido elegidos no sólo implica una segunda oportunidad; también es una acción estratégica para la empresa que decide mantener el contacto con estos profesionales, sobre todo en un escenario en el que los candidatos tienen cada vez más capacidad para escoger dónde van a trabajar.

### El valor de la retención

Los empleados que se mueven dentro de una empresa –ya sea para nuevos trabajos en diferentes departamentos o por ascensos– tienen más probabilidades de permanecer en esa empresa, según una investigación de LinkedIn realizada entre 32 millones de perfiles de usuarios activos que asegura que, cuando los profesionales reciben un as-

censo, tienen un 70% más de probabilidades de quedarse a largo plazo.

La misma investigación muestra que el 62% de los empleados que realiza movimientos laterales muestran altas tasas de retención. Aquellos que no fueron ascendidos y que no cambiaron de trabajo internamente tienen sólo un 45% de posibilidades de permanecer.

La teoría dice que los candidatos internos ya están familiarizados con la cultura de la organización, tienen redes internas sólidas que los ayudarán a tener éxito y que garantizan que se pongan al día desde el primer momento.

### Posibilidades de éxito

Una investigación de la Universidad de Texas en Austin recuerda que en lo que se refiere al fuerte vínculo entre el esfuerzo de los empleados y las perspectivas de ascenso, los profesionales trabajan más y mejor antes de la decisión de contratación para influir en sus jefes a su favor. Como resultado, son recompensados con ascensos. Y estos esfuerzos adicionales continúan incluso después de que se haya concedido la promoción.

Según Harvard Business School, “la mayoría de las empresas pueden triunfar con los procesos de contratación interna, pero las que obtienen mejores resultados son las industrias con altos costes de sustitución de trabajadores, con empleados que tienden a ser generalistas”.

Para los empleados con talento, la falta de oportunidades de crecimiento puede ser un factor decisivo. Una encuesta de Gallup del verano pasado estimaba que casi la mitad de los trabajadores dejarían sus trabajos para acceder a mejores oportunidades de mejora de sus habilidades. Los procesos de contratación interna abordan eso, creando nuevas vías de crecimiento profesional. Revelan nuevas formas de movilidad interna y transferencias laterales. Proporcionan acceso a nuevas habilidades y experiencias, y ofrecen la oportunidad de crecer dentro de la empresa.

### PREMIOS E&E

Prorrogada hasta el 30 de abril la admisión de prácticas

Expansión. Madrid

Las empresas que tengan una plantilla superior a 150 empleados tienen un plazo extra hasta el 30 de abril para presentar su candidatura a los *XXII Premios Expansión a la Innovación en RRHH*, el galardón con más solera en el sector que reconoce las mejores prácticas en gestión de personas en las organizaciones. Cada compañía tiene la posibilidad de participar con hasta un máximo de tres iniciativas que estén implantadas y que no haya presentado en anteriores convocatorias.

Esta edición cuenta con el patrocinio de Mercer y la dirección técnica de IE University, institución que se ocupa de la recepción y cribado de candidaturas.

Los 10 ganadores –cuatro premios y seis accésits– se darán a conocer en una gala que tendrá lugar a final de este año. Ese mismo día también se revelará el Premio Expansión Mejor Presidente por su apoyo a la gestión de personas.

El bienestar integral, la diversidad y la inteligencia artificial coparon la mayor parte de las 96 iniciativas, procedentes de 67 empresas, que participaron en la anterior edición.

Desde 2002, un total de 1.446 prácticas de 1.075 empresas han participado en estos galardones. A lo largo de estas dos décadas, las organizaciones han tratado de transformar la gestión de personas para adaptarse al entorno, reclutar y fidelizar a su mejor talento y velar por el bienestar de sus empleados. Esto ha ganado relevancia en las prácticas presentadas en 2023.

### Ganadores

Inditex, DHL Supply Chain, BP Energía y Zurich Seguros fueron las empresas galardonadas en la anterior edición. Los accésits recayeron en Cigna Healthcare España, Acciona, Axa, Prosegur, ITP Aero y Bon Preu Sau. Josu Jon Imaz, CEO de Repsol, recibió el Premio Expansión Mejor Presidente por su apoyo a la gestión de personas, en una gala presidida por Rocío Albert, consejera de Economía, Hacienda y Empleo de la Comunidad de Madrid.



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

# LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

24-04-2024

Los valores que más suben

	%
Nyesa	4,76
Prosegur Cash	4,72
PharmaMar	2,97
Fluidra	2,36
Ence	2,30
Naturhouse	2,14
Mediaforeurope	1,93
Renta Corp.	1,91

Los valores que más bajan

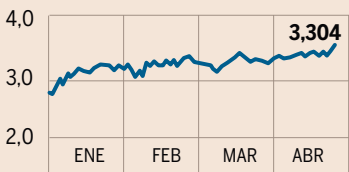
	%
Lar España	-11,05
Pescanova	-5,30
Inmobiliaria Del Sur	-4,00
OHLA	-3,38
Grifols	-3,26
Grifols Cl.B	-2,96
Ezentis	-2,58
Cellnex Telecom	-2,45

Los valores más negociados

	Títulos
Urbas Gr.Financiero	55.297.885
Dia	43.958.801
B. Santander	34.674.772
B. Sabadell	27.039.418
Telefónica	11.229.596
CaixaBank	9.535.442
Iberdrola	9.316.288
IAG	8.993.085

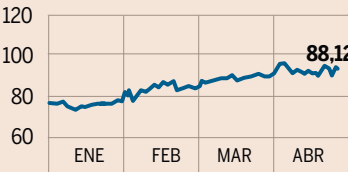
➤Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



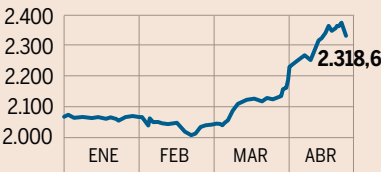
➤Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



➤Oro

En dólares por onza.



## ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

24-04-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.027,80	-47,60	-0,43	11.111,30	9.858,30	9,16
Ibex Medium Cap	13.661,00	-4,00	-0,03	13.665,00	12.984,10	0,82
Ibex Small Cap	8.198,70	-100,70	-1,21	8.299,40	7.709,00	3,18
Latibex Top	5.715,70	-28,70	-0,50	6.038,20	5.635,60	-4,84
Madrid	1.093,47	-3,88	-0,35	1.098,95	972,17	9,67
B. Consumo	5.987,10	-99,79	-1,64	6.129,70	5.210,06	8,26
Mat. / Const.	1.662,35	4,44	0,27	1.740,00	1.628,22	-0,25
Petróleo / Energía	1.746,52	-2,93	-0,17	1.806,68	1.617,48	-2,12
S. Fin./Inmobiliar.	693,81	-0,70	-0,10	699,42	532,23	27,52
Tecnol. / Comunic.	704,39	-3,11	-0,44	735,81	667,37	-0,68
Serv. Consumo	1.063,58	1,67	0,16	1.086,94	947,40	9,00
Barcelona	899,76	-3,02	-0,33	905,90	789,09	10,82
BCN Mid-50	24.675,10	-48,63	-0,20	24.790,17	23.262,06	1,66
Bilbao	1.711,44	-8,40	-0,49	1.723,18	1.549,45	7,37
Valencia	1.690,30	-6,96	-0,41	1.697,26	1.521,82	7,95
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.088,70	-48,95	-0,27	18.492,49	16.431,69	7,98
CAC 40	8.091,86	-13,92	-0,17	8.205,81	7.318,69	7,27
Aex 25	874,02	-0,77	-0,09	886,67	771,43	11,08
Ftse Mib	34.271,12	-92,63	-0,27	34.759,69	30.077,46	12,91
PSI-20	6.529,93	-62,96	-0,95	6.602,22	6.055,53	2,09
Austria-Atx Vienna	3.580,28	-0,59	-0,02	3.592,33	3.327,04	4,23
Grecia-Atenas	1.448,70	0,88	0,06	1.448,70	1.301,34	12,03

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.040,38	-4,43	-0,06	8.044,81	7.446,29	3,97
SMI	11.370,74	-98,41	-0,86	11.790,46	11.091,58	2,09
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.636,87	-37,26	-1,39	2.751,08	2.283,27	15,47
Rusia-Rts Moscú	1.171,06	7,56	0,65	1.174,17	1.064,44	8,08
OMX Stockholm 30	2.543,21	-3,12	-0,12	2.550,50	2.297,85	6,05
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.007,93	-12,86	-0,32	4.057,14	3.683,01	6,94
FTSE Eurofirst 300	2.005,81	-7,14	-0,35	2.031,11	1.850,49	6,20
DJ Stoxx 50	4.394,46	-17,81	-0,40	4.429,10	4.033,40	7,36
Euronext 100	1.515,77	-2,85	-0,19	1.531,46	1.368,00	8,62
S&P Europe 350	2.055,00	-7,58	-0,37	2.081,16	1.900,94	5,76
S&P Euro	2.159,83	-5,50	-0,25	2.195,83	1.261,91	8,49
Euro Stoxx 50	4.989,88	-18,29	-0,37	5.083,42	4.403,08	10,36
AMERICA						
Dow Jones	38.460,92	-42,77	-0,11	39.807,37	37.266,67	2,05
S&P 500	5.071,63	1,08	0,02	5.254,35	4.688,68	6,33
Nasdaq	15.712,75	16,11	0,10	16.442,20	14.510,30	4,67
Bovespa	124.740,69	-407,38	-0,33	132.833,95	124.171,15	-7,04
Merval	1.202.668,97	-43.082,00	-3,46	1.316.204,45	930.419,67	29,36
IPC	56.463,99	-169,76	-0,30	58.711,87	54.704,74	-1,61
Colombia Colcap	1.343,34	-4,59	-0,34	1.415,24	1.220,31	12,39
Venezuela-Ibc Caracas	62.348,70	69,80	0,11	66.016,25	47.998,11	7,81

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	21.873,72	-138,00	-0,63	22.361,78	20.584,97	4,37
Chile-Ipsa	6.363,48	-106,28	-1,64	6.726,67	5.844,56	2,67
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.460,08	907,92	2,42	40.888,43	33.288,29	14,93
Hang Seng	17.201,27	372,34	2,21	17.201,27	14.961,18	0,90
Kospi Seul	2.675,75	52,73	2,01	2.757,09	2.435,90	0,77
St Singapur	3.293,13	20,41	0,62	3.293,13	3.107,10	1,63
Australia-Sidney	7.937,50	-0,40	-0,01	8.153,70	7.575,60	1,38
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	5.997,17	-216,80	-3,49	7.854,63	5.640,68	9,57
Israel-Tel Aviv 100	1.962,23	4,87	0,25	2.040,82	1.830,41	-4,58
Sudafrica-Jse All Share	74.513,93	503,10	0,68	75.709,14	71.693,09	-3,09
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0686	0,0012	0,1124	1,0987	1,0632	-3,29
Euro/Yen	165,5700	0,3400	0,2058	165,5700	155,6800	5,91
Euro/Libra	0,8595	-0,0011	-0,1220	0,8665	0,8510	-1,11
Euro/Franco Suizo	0,9774	0,0050	0,5142	0,9846	0,9305	5,55
BONOS A 10 AÑOS						
						Puntos
B. España 10 años	3,382	0,10	3,30	3,382	2,987	-0,26
B. Alemania 10 años	2,592	0,18	7,55	2,592	2,000	0,03
B. EEUU 10 años	4,660	0,06	1,46	4,674	2,366	0,79
B. Reuno unido	4,373	0,10	2,41	4,373	3,639	0,67
B. Japón	0,891	0,00	0,45	0,891	0,562	0,47
Dif. EEUU/Alemania	2,068	-0,01	-0,72	2,192	1,715	0,76

(1)A media sesion. (2)Festivo

## IBEX

24-04-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable				
																			Año act.	Año sig.					
Acciona	107,400	-1,20	109,000	106,900	79.571	131,700	En 100,300	Fe 94,740	0,44	203,989	Aq22 17,523	My00 4,51	Jl-22 U 4,11	Jl-23 A 4,51	4,15	-19,43	-19,43	54.856.653	5.892	13,64	12,16	1,14	ANA	CON	
Acciona Ener	18,940	-2,32	19,390	18,820	403.476	27,180	En 18,940	Ab 428.864	0,33	42,734	Aq22 18,940	Ab24 0,70	Ab-22 U 0,28	Ja-23 U 0,70	3,61	-32,55	-32,55	329.250.589	6.236	15,49	16,61	1,03	ANE	ENR	
Acerinox	10,030	1,52	10,110	9,920	816.695	10,565	Fe 9,460	Mz 703.306	0,67	11,054	En22 2,225	En99 0,60	Jl-23 C 0,30	En-24 A 0,31	6,17	-5,87	-2,96	270.546.193	2.714	8,31	6,82	0,97	ACX	MET	
ACS	38,360	-0,31	38,700	38,220	329.643	40,590	Mz 35,660	En 497.516	0,47	40,590	Mz24 1,941	Fe00 1,96	Jl-23 A 1,48	Fe-24 C 0,46	5,04	-4,48	-2,21	271.664.594	10.421	15,16	13,41	1,91	ACS	CON	
Aena	175,700	-0,06	177,800	174,400	166.731	182,450	Mz 159,800	En 131.020	0,22	182,450	Mz24 49,455	Fe15 4,75	Ab-19 U 6,93	My-23 A 4,75	2,70	7,07	7,07	150.000.000	26.355	15,33	14,31	3,24	AENA	TRS	
Amadeus	59,480	0,81	59,600	58,760	607.218	66,100	En 54,380	Fe 645.909	0,37	78,594	Oc18 8,742	My10 0,74	Jl-23 A 0,74	En-24 A 0,44	2,00	-8,32	-7,64	450.499.205	26.796	20,60	18,41	4,66	AMS	TUR	
ArceflorMittal	23,660	0,68	23,940	23,570	279.376	26,495	Fe 23,335	Mz 223.874	0,07	121,556	Ja08 5,883	Fe16 0,35	Ja-23 A 0,17	Di-23 A 0,17	1,47	-7,81	-7,81	877.809.772	20.769	5,48	4,67	0,34	MTS	MET	
B. Sabadell	1,506	-0,89	1,535	1,493	27.039.418	1,520	Ab 1,089	Fe 21.911.235	1,03	3,749	Fe07 0,238	Oc20 0,03	Di-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,95	35,31	38,01	5.440.221.447	8.193	6,08	6,85	0,54	SAB	BCO	
B. Santander	4,780	0,67	4,797	4,750	34.674.772	4,780	Ab 3,572	En 31.793.673	0,51	5,192	Di07 1,325	Se20 0,14	My-23 C 0,06	No-23 A 0,08	2,96	26,46	26,46	15.825.578.572	75.638	6,76	6,37	0,69	SAN	BCO	
Bankinter	7,270	0,08	7,320	7,230	2.635.240	7,278	Ab 5,439	Fe 2.856.743	0,81	7,278	Ab24 0,677	Jl12 0,43	Di-23 A 0,14	Mz-24 A 0,11	6,26	25,43	27,33	898.866.154	6.535	7,34	8,12	1,15	BKT	BCO	
BBVA	10,550	-1,03	10,710	10,460	6.263.101	10,837	Ab 7,713	En 10.997.693	0,48	10,837	Ab24 1,765	Se20 0,47	Oc-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	5,16	28,25	32,99	5.837.940.380	61.590	7,46	7,48	1,07	BBVA	BCO	
CaixaBank	4,943	-0,02	4,955	4,908	9.535.442	4,944	Ab 3,519	En 11.071.141	0,38	4,944	Ab24 0,898	Mz09 0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	7,93	32,66	43,18	7.502.131.619	37.083	7,18	7,85	0,96	CABK	BCO	
Cellnex Telecom	31,060	-2,45	31,800	31,000	990.883	35,820	En 29,610	Ab 1.053.547	0,40	60,895	Aq21 9,441	No16 --	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	-12,90	-12,90	679.327.724	21.100	--	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	5,490	-0,81	5,540	5,475	670.900	6,510	En 4,900	Mz 1.077.308	0,51	1,101	Di06 1,292	Jl12 0,20	Jl-22 A 0,07	Jl-23 A 0,20	3,56	-16,18	-16,18	539.615.637	2.962	17,16	16,15	0,60	COL	INM	
Enagás	13,810	-0,50	13,850	13,700	989.592	15,885	En 13,000	Mz 864.322	0,84	18,237	Fe20 1,591	Se02 1,73	Jl-23 C 1,03	Di-23 A 0,70	12,45	-9,53	-9,53	261.990.074	3.618	13,67	15,52	1,26	ENG	ENE	
Endesa	17,110	-0,73	17,210	17,025	1.511.185	19,800	En 15,975	Mz 1.204.643	0,29	19,800	En24 1,033	Se02 1,59	Jl-23 A 1,59	En-24 A 0,50	12,10	-7,31	-4,60	1.058.752.117	18.115	10,63	9,92	2,56	ELE	ENE	
Ferrovial Se	34,340	0,41	34,500	34,100	1.156.053	37,320	Mz 33,220	Ab 923.217	0,27	37,320	Mz24 27,350	Oc23 0,43	--	--	--	--	--	4,00	740.688.365	25.435	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	20,420	2,36	20,700	20,060	497.653	22,500	Mz 18,310	En 27,611	0,49	34,563	Oc21 1,452	Di11 0,70	Jl-23 R 0,35	Di-23 R 0,35	3,51	8,33	8,33	195.629.070	3.995	17,76	15,01	2,25	FDR	ING	
Grifols*	8,376	-3,26	8,756	8,330	2.106.711	14,940	En 6,898	Mz 2.312.532	1,39	33,423	Fe20 1,894	My06 --	Oc-20 C 0,16	Ja-21 R 0,36	--	-45,80	-45,80	426.129.798	5.114	10,21	7,76	0,78	GRF	TRS	
IAG	0,260	0,49	2,073	2,042	8.993.085	2,070	Mz 1,656	En 2.838.148	0,51	5,223	En20 0,787	No11 0,14	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	--	15,67	15,67	4.971.476.010	10.241	4,58	4,08	1,47	IAG	TRS	
Iberdrola	11,530	-0,09	11,660	11,400	9.316.288	11,834	En 10,480	Fe 8.940.700	0,36	11,834	En24 1,010	Oc02 0,19	En-23 A 0,19	En-24 A 0,20	1,73	-2,86	0,53	6.423.299.000	74.061	14,78	13,89	1,51	IBE	ENE	
Inditex	45,190	-1,82	46,080	45,150	1.397.793	46,670	Mz 37,620	En 2.204.886	0,18	46,670	Mz24 1,853	Se01 1,20	No-23 E 0,40	No-23 C 0,20	2,61	14,61	14,61	3.116.652.000	140.842	26,12	23,78	7,00	ITX	TEX	
Indra	18,360	0,99	18,450	18,200	392.432	19,210	Mz 13,930	En 331.579	0,63	19,210	Mz24 2,718	My99 0,25	Jl-22 A 0,15	Jl-23 A 0,25	1,38	31,14	31,14	176.654.402	3.243	12,32	10,96	2,43	IDR	ELE	
Logista	25,440	-0,47	25,680	25,440	133.106	26,120	Fe 23,572	En 149.349	0,29	26,120	Fe24 7,714	Oc14 1,44	Ag-23 A 0,49	Fe-24 C 1,36	7,24	3,92	9,48	132.750.000	3.377	10,26	10,34	5,35	LOG	TRS	
Mapfre	2,284	0,35	2,292	2,270	2.026.000	2,376	Ab 1,921	Fe 2.519.935	0,21	2,376	Ab24 0,282	Jl00 1,15	My-23 C 0,09	No-23 R 0,06	6,41	17,55	17,55	3.079.553.273	7.034	7,88	7,55	0,81	MAP	SEG	
Melia Hotels Int.	7,435	1,50	7,450	7,290	424.319	7,490	Mz 5,795	En 586.854	0,68	16,548	Ab07 1,509	Me09 --	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	--	24,75	24,75	220.400.000	1.639	15,46	13,68	2,54	MEL	TUR	
Merlin Properties	10,340	-0,96	10,500	10,230	707.971	10,440	Ab 8,755	Fe 661.144	0,36	10,716	No19 4,579	Oc20 0,44	My-23 C 0,24	Di-23 A 0,20	4,23	2,78	2,78	469.770.750	4.857	17,41	15,43	0,75	MRL	INM	
Naturgy	23,920	0,84	23,960	23,520	1.010.441	26,653	En 19,161	Mz 491.403	0,13	27,669	Aq22 3,535	Me09 1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	5,90	-11,41	-9,93	969.613.801	23.193	14,07	14,81	2,42	NTGY	ENE	
Redeia	15,930	-0,50	16,020	15,910	684.361	16,010	Ab 14,400	Fe 988.669	0,47	18,387	Aq22 0,503	Fe00 1,00	My-23 C 0,73	En-24 A 0,27	6,25	6,84	8,67	541.080.000	8.619	17,13	16,77	1,66	RED	ENE	
Repsol	15,010	-0,23	15,290	14,950	4.036.906	16,175	Ab 12,930	En 3.574.305	0,75	16,175	Ab24 3,490	Oc20 0,70	En-24 R 0,38	En-24 A 0,03	4,99	11,60	14,57	1.217.396.053	18.273	4,78	5,18	0,64	REP	PET	
ROVI	79,600	-1,06	80,700	79,600	34.379	82,850	Ab 60,750	En 90.975	0,43	82,850	Ab24 3,008	Mz09 1,29	Jl-22 U 0,96	Jl-23 U 1,29	1,61	32,23	32,23	54.016.157	4.300	25,11	20,62	6,67	ROVI	FAV	
Sacyr	3,382	0,12	3,406	3,376	1.371.620	3,420	Mz 2,954	Mz 1.746.350	0,64	27,930	No06 0,675	Jl12 0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	4,14	8,19	12,20	695.616.503	2.353	14,09	12,64	1,99	SCVR	CON	
Solaria	9,855	-0,10	9,940	9,705	504.398	17,870	En 9,430	Ab 662.400	1,36	30,940	En21 0,300	My12 --	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	--	-47,04	-47,04	124.950.876	1.231	12,63	10,32	2,02	SLR	ENE	
Telefonica	4,118	-0,53	4,162	4,105	11.229.596	4,140	Ab 3,553	Fe 10.926.889	0,49	8,651	My10 1,978	Oc20 0,05	Ja-23 R 0,15	Di-23 R 0,15	7,25	16,53	16,53	5.750.458.145	23.680	13,28	12,48	0,99	TEF	TEL	
Unicaja Banco	1,149	-0,43	1,155	1,143	5.515.134	1,154	Ab 0,803	En 6.794.112	0,66	1,377	My18 0,369	My20 0,30	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,31	29,10	36,69	2.654.833.479	3.050	6,24	6,76	0,45	UNI	BCO	



CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



24-04-2024

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector					
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable							
																12 m. (%)	2024 (%)	2024			Año act.	Año sig.								
Edreams Odigeo	6.210	0,16	6.290	6.170	50.257	7.540	En	6.040	Ab	74.219	0,15	11.400	Ab14	1.023	0c14	--	--	-19,04	-19,04	127.605.059	792	--	12,94	3,10	EDR	TUR				
Eleonor	20.800	1,22	20.800	20.500	38.032	20.800	Ab	17.800	Fe	30.427	0,09	20.800	Ab24	1.218	No02	0,44	My-23	C 0,37	Di-24	A 0,07	2,13	6,39	6,39	87.000.000	1.810	16,84	14,96	0,86	ENO	FAB
Ence	3.464	2,30	3.472	3.314	1.429.363	3.464	Ab	2.710	En	713.347	0,74	6.701	0c18	0.684	Mz09	0,58	Mz-23	A 0,29	My-23	C 0,29	8,56	22,32	22,32	246.272.500	853	17,32	15,75	1,33	ENC	PAP
Ercros	3.530	-0,14	3.545	3.530	49.197	3.590	Ab	2.280	Fe	129.892	0,36	197.146	Se87	0.309	Ja13	0,15	Ja-22	A 0,09	Ja-23	C 0,15	4,24	33,71	33,71	91.436.199	323	13,58	9,05	--	ECR	QUI
Ezentis	0.189	-2,58	0.198	0.186	4.883.054	0.216	En	0.089	En	10.189.028	1,34	55.529	Aq98	0.040	0c22	--	Ab-91	C	Ab-92	U	--	111,41	111,41	463.640.800	88	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3.275	-0,30	3.300	3.250	316.838	3.285	Ab	2.935	Mz	211.725	0,17	6.535	Ab07	0.664	My12	0,16	Ab-23	A 0,12	En-24	A 0,04	4,78	3,64	4,87	316.223.938	1.036	11,70	11,29	1,37	FAE	FAR
FCC	12.660	-0,63	12.780	12.480	4.301	14.800	En	11.920	Fe	44.940	0,03	33.695	Fe07	3.874	Ab13	--	Ja-21	A 0,40	Ja-22	A 0,40	--	-13,05	-13,05	436.106.917	5.521	11,72	11,20	1,37	FCC	CON
Gam	1.305	-0,38	1.360	1.305	4.509	1.380	Ab	1.210	En	19.605	0,05	199.158	Jo07	0.832	Se20	--	--	--	--	--	--	10,59	10,59	94.608.106	123	7,25	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2.810	0,18	2.830	2.775	299.298	3.487	En	2.745	Ab	362.264	0,16	6.490	Ja18	1.847	Jo20	0,14	Ja-23	C 0,07	En-24	A 0,07	5,16	-19,90	-17,90	575.514.360	1.617	4,99	4,34	0,69	GEST	FAR
Global Dominion	3.350	-1,18	3.380	3.330	98.581	3.575	Fe	3.200	Ab	101.461	0,16	4.901	Ja18	2.040	Ja16	0,10	My-22	C 0,09	Ja-23	U 0,10	2,91	-0,30	-0,30	160.701.777	538	10,63	9,05	1,41	DOM	TEL
Greenergy Renovables	26.300	-0,38	26.700	26.000	27.437	33.280	En	22.900	Mz	44.107	0,37	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	-23,19	-23,19	30.611.911	805	13,02	8,08	1,91	GRE	ENR
Grifols CLB	5.910	-2,96	6.160	5.880	70.466	10.590	En	4.934	Mz	250.164	0,25	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Ja-21	C 0,01	Ja-21	R 0,36	--	-43,98	-43,98	261.425.110	1.545	--	--	--	GRF-P	FAR
Grupo Catalana Occ.	35.600	0,42	35.800	35.350	17.269	35.600	Ab	30.712	En	23.121	0,05	35.600	Ab24	1.525	Fe00	1,06	0c-23	R 0,19	Fe-24	R 0,19	3,01	15,21	15,83	120.000.000	4.272	7,74	7,88	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjose	4.080	0,99	4.100	4.040	27.260	4.260	En	3.490	En	26.244	0,10	12.668	Jo09	0.647	Di14	0,10	My-22	U 0,10	My-23	U 0,10	2,48	17,92	17,92	65.026.083	265	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	19.200	1,59	19.200	19.100	5.924	19.400	Mz	17.100	Fe	4.578	0,11	33.210	Jo18	5.226	Mz09	0,90	Ja-23	C 0,15	Di-23	A 0,50	3,44	6,67	6,67	10.749.829	206	10,55	10,11	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7.200	-4,00	7.200	7.200	1.039	7.500	Ab	6.902	En	2.702	0,04	32.887	No07	2.448	Jo13	0,32	Ja-23	C 0,17	En-24	A 0,14	4,13	2,86	4,86	18.669.031	134	11,16	7,20	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Ab	0.564	Mz	301	0,00	79.031	Se89	0.283	0c20	--	Ja-90	U	Ja-91	U	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6.840	-11,05	7.160	6.800	209.021	7.690	Ab	6.120	Fe	65.727	0,20	9.870	Ab18	3.060	0c20	--	My-17	A 0,04	My-18	A 0,19	--	11,22	12,07	83.692.969	572	9,70	9,77	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1.230	=	1.230	1.230	1.000	1.240	Ab	1.020	En	3.713	0,04	14.048	Jo10	0.820	Mz23	0,04	Ja-23	C 0,02	No-23	A 0,02	2,85	20,59	20,59	21.914.438	27	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	0.983	0,31	0.990	0.974	525.356	0.996	En	0.840	Mz	459.017	0,11	1.728	Ja21	0.800	Ja23	0,00	Di-22	A 0,01	Ab-23	C 0,00	--	15,51	15,51	1.088.416.840	1.070	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6.820	=	6.840	6.720	500	7.260	En	6.360	En	2.326	0,06	19.842	My17	1.126	Se01	0,40	Mz-21	U 0,70	Ja-23	U 0,40	5,87	11,44	11,44	10.000.000	68	17,49	12,63	--	LGT	MET
Mediaforeurope	2.742	1,93	2.742	2.734	5.000	2.742	Ab	2.051	Mz	9.013	0,01	2.742	Ab24	1.728	No23	0,04	--	--	Ja-23	A 0,04	1,58	17,53	17,53	331.702.599	910	--	--	--	MEFA	PUB
Metrovacesa	8.280	1,10	8.300	8.190	12.224	8.280	Ab	7.480	Mz	20.844	0,04	10.396	My18	3.137	No20	--	--	--	--	--	--	2,48	2,48	151.676.341	1.256	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11.350	-0,44	11.500	11.300	3.330	11.900	Ab	10.908	Fe	9.210	0,06	14.003	Di17	1.005	0c08	0,45	Di-23	A 0,11	Ab-24	A 0,12	3,97	-3,65	-2,67	40.000.000	454	--	--	--	MCM	PAP
Montebalito	1.390	=	1.380	1.380	102	1.500	Mz	1.350	Mz	5.076	0,04	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14	A 0,08	Ja-15	A 0,04	--	-4,79	-4,79	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6.960	=	7.240	6.960	24.123	7.080	Ab	6.200	Fe	6.801	0,14	7.080	Ab24	0.522	Jo12	0,23	My-22	A 0,20	My-23	U 0,23	3,30	7,08	7,08	12.316.627	86	8,29	7,40	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1.670	2,14	1.670	1.615	24.912	1.679	En	1.509	Fe	19.524	0,08	3.601	Se16	0.858	0c20	0,10	En-24	A 0,05	Ab-24	A 0,05	12,23	3,09	9,26	60.000.000	100	9,82	9,82	--	NTH	ALI
Neinor Homes	10.400	=	10.440	10.320	31.495	11.007	Fe	9.690	Mz	51.505	0,18	16.546	Jo17	5.778	Mz20	--	--	--	--	--	--	-1,52	3,50	74.968.751	780	11,95	11,95	0,93	HOME	INM
Nextlé	0.344	-0,86	0.354	0.344	46.291	0.389	En	0.283	Mz	129.218	0,10	12.072	Fe99	0.121	Aq14	--	--	--	--	--	--	-9,47	-9,47	327.267.455	113	--	--	--	NXT	TEX
NH Hotel Group	4.190	0,96	4.220	4.100	26.840	4.650	Mz	4.060	En	55.735	0,03	22.872	Se87	1.438	Mz09	--	Ja-18	U 0,10	Ja-19	A 0,15	--	0,00	--	435.745.670	1.826	14,20	17,46	1,69	NHH	TUR
Nysa	0.004	4,76	0.004	0.004	1.113.350	0.006	Fe	0.004	Ab	11.443.512	2,94	371.464	Fe07	0.004	Ab24	--	Ja-06	U 0,12	Ja-07	U 0,12	--	-8,33	-8,33	995.688.289	4	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0.321	-3,38	0.333	0.321	4.358.431	0.466	En	0.314	Mz	2.296.097	0,99	15.623	Ja14	0.314	Mz24	--	Ja-16	U 0,05	Ja-18	A 0,35	--	-28,69	-28,69	591.124.583	190	21,37	7,12	--	OHJ	CON
Orizon Genomics	2.020	-0,49	2.050	1.956	114.762	2.215	En	1.602	Mz	122.095	0,50	5.140	No16	1.602	Mz24	--	--	--	--	--	--	6,99	6,99	62.410.856	126	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0.411	-5,30	0.448	0.411	672.211	0.436	Fe	0.200	Fe	217.499	1,94	30.577	No07	0.200	Fe24	--	Ab-11	U 0,50	Ab-12	U 0,55	--	100,49	100,49	28.737.718	12	--	--	--	PVA	ALI
Pharmamar	28.420	2,97	29.500	27.600	122.458	42.420	En	26.240	Ab	43.532	0,61	130.745	Jo20	10.623	0c18	0,65	Ja-22	A 0,65	Ja-23	A 0,65	2,36	-30,82	-30,82	18.354.907	522	67,67	14,35	2,08	PHM	FAR
Prim	10.200	=	10.250	10.050	2.215	10.496	En	9.800	Ab	4.152	0,06	14.792	Ab22	1.380	En00	0,37	Di-23	A 0,11	Mz-24	A 0,11	3,60	-2,39	-1,34	17.036.578	174	8,95	--	1,20	PRM	FAR
Prisa	0.343	-0,29	0.344	0.339	17.827	0.365	Mz	0.272	En	161.464	0,04	432.516	Se00	0.272	En24	--	Mz-07	U 0,16	Mz-08	U 0,18	--	18,28	18,62	1.028.558.193	353	22,87	6,86	--	PRS	PUB
Prosegur	1.640	-0,97	1.660	1.636	183.792	1.828	Mz	1.534	Mz	499.077	0,23	5.204	En18	0.351	0c99	0,07	Di-22	R 0,07	Di-23	R 0,07	3,99	-6,82	-6,82	548.604.222	900	9,11	8,41	1,18	P3G	SER
Prosegur Cash	0.521	4,72	0.522	0.499	920.171	0.542	En	0.455	Fe	453.902	0,08	2.325	En18	0.455	Fe24	0,05	Ja-23	R 0,03	0c-23	R 0,01	7,92	-2,98	-2,98	1.484.913.48						



S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>ALEMANIA (1)</b>						
Aldias AG (C)	227,70	-0,10	23,60	227,90 Ab	150,74 Jn23	40.293,83
Allianz SE (F)	266,70	-1,40	10,20	277,80 Mz	199,98 My23	111.638,00
Basf SE (M)	51,32	0,50	5,20	54,92 Ab	40,59 Oc23	48.946,40
Bayer AG (S)	26,97	-1,40	-19,80	60,43 Ab23	25,87 Mz	28.313,60
Bayer Motoren Werke (C)	106,55	0,10	5,70	114,75 Ag	87,63 Oc23	33.007,59
Beiersdorf AG (BC)	138,60	0,70	2,10	141,70 Fe	114,30 Jt23	14.556,05
BMW Nvrg (C)	99,55	0,20	10,70	105,40 Ab	80,15 Oc23	6.267,86
Brenntag AG (I)	76,06	0,70	-8,60	85,86 Mz	67,50 Jt23	11.984,72
Commerzbank AG (F)	13,86	-0,20	-28,80	13,88 Ab	9,13 Se23	15.424,13
Continental AG (C)	63,24	0,50	17,80	77,50 Fe	59,20 Oc23	7.298,67
Covestro AG (M)	48,89	-1,30	-8,70	53,74 Dn23	36,06 My23	9.712,52
Delivery Hero AG (C)	42,88	-1,30	26,00	47,50 Jt23	27,81 My23	23.756,64
Deutsche Bank AG (F)	28,93	-1,60	15,70	43,96 Jt23	16,65 Fe	6.215,81
Deutsche Bank AG (F)	15,40	=	24,60	15,40 Ab	9,08 Jt23	33.574,43
Deutsche Boerse AG (F)	180,70	-4,00	-3,10	193,60 Fe	155,10 Oc23	36.688,24
Deutsche Post AG (I)	38,44	-1,60	-14,30	46,89 Jt23	36,37 Oc23	38.681,57
Deutsche Telekom AG (T)	21,77	0,10	1,10	23,30 En	18,56 Ag23	81.201,47
Eni SE (SB)	12,49	-0,20	2,80	12,89 Mz	10,59 Oc23	29.965,21
Fresenius Medical (S)	38,96	-2,40	2,60	49,33 Jt23	31,19 Oc23	8.306,58
Fresenius SE & CO (S)	27,32	-1,20	-2,70	31,11 Se23	24,24 Oc23	12.003,56
GEA AG (I)	37,26	-0,60	-1,10	43,43 Ab23	31,77 Oc23	5.969,54
Hannover Rue SE (F)	232,10	-1,30	7,30	255,70 Mz	186,30 Jt23	14.955,36
Heidelberg Materials AG (M)	93,64	-0,10	15,70	101,95 Mz	66,02 Oc23	13.227,63
Henkel AG & CO (BC)	72,60	0,70	-0,40	78,40 My23	66,32 Se23	12.577,97
Hiagen RE AG (C)	65,85	0,60	1,30	69,90 My23	58,62 Oc23	6.946,84
Infinion Technol. (IT)	31,43	5,50	-16,90	40,08 Jt23	27,28 Oc23	43.860,79
LEG Immobilien AG (IN)	74,36	-1,70	-6,30	79,68 Dn23	47,93 My23	5.888,78
Mercedes-Benz (C)	74,02	=	18,30	76,61 Ag	55,43 Oc23	63.466,29
Merck KgaA (S)	152,35	-0,80	5,70	170,50 Jt23	135,45 Dn23	21.040,75
MTU Aero Engines AG (I)	223,50	-0,30	14,50	243,30 Ab23	161,20 Se23	12.854,90
Munich RE AG (M)	430,00	-1,60	14,80	453,60 Mz	322,60 Jt23	62.794,27
Porsche AG VZ (C)	91,38	0,40	14,40	120,35 Jt23	72,60 En	8.895,79
Porsche Automobil (C)	49,34	-0,30	6,50	57,94 Jt23	41,95 Oc23	8.073,47
Puma SE (C)	42,41	-1,20	-26,10	65,00 Oc23	37,60 En	4.579,64
Qiagen NV (S)	38,58	-0,90	-1,10	43,44 Jt23	33,35 Oc23	9.229,60
Rheinmetall AG (I)	520,60	1,20	81,40	560,60 Ag	233,00 Oc23	24.232,44
RWE AG (SB)	31,66	-0,80	23,10	42,55 Ab23	30,36 Fe	22.900,64
SAP SE (IT)	175,56	0,40	25,90	182,60 Mz	119,34 Jt23	191.291,00
Sartorius AG Nvrg - Pref (S)	293,00	0,40	-12,10	381,70 Mz	217,80 Jt23	8.440,17
Siemens AG (I)	174,64	-0,40	2,80	184,96 Mz	121,20 Oc23	140.338,00
Siemens Energy AG (I)	17,78	0,10	48,20	24,45 My23	6,87 Oc23	9.719,46
Siemens Healthineers AG (S)	52,76	1,20	4,30	57,84 Ab23	44,64 Se23	15.898,97
Symrise AG (M)	104,10	-0,40	4,50	112,05 Mz	88,28 Ag23	14.770,99
Volkswagen AG (C)	139,30	-0,60	17,60	160,70 Jn23	106,40 Oc23	4.392,59
Volkswagen AG Nvrg (C)	120,10	-1,00	7,40	131,32 Jt23	99,14 Oc23	23.553,06
Vonovia SE (S)	25,35	-1,70	-11,20	29,05 En	16,96 Jn23	22.067,93
Zalando SE (C)	25,39	-4,00	-18,40	37,17 Ab23	16,32 En	5.934,57
<b>AUSTRIA (1)</b>						
Erste Gr. Bank AG (F)	44,50	=	21,20	44,52 Ab	30,13 My23	16.803,78
OMV AG (F)	43,22	-1,10	0,70	45,94 Se23	37,57 Jn23	6.499,48
Verbond AG (SB)	70,90	0,60	-15,60	89,25 My23	62,60 Fe	6.319,81
<b>BELGICA (1)</b>						
Aegae (F)	43,86	-0,40	11,60	44,04 Ab	36,04 Oc23	8.017,08
Anheuser Busch (BC)	56,04	0,40	-1,10	60,65 Fe	49,45 Oc23	53.811,98
Apergy SE (S)	349,90	0,20	1,90	491,80 Jt23	298,70 Dn23	22.132,82
RF Br. Bruxelles Lambert (F)	69,95	-0,60	-1,80	81,30 Ab23	67,30 En	7.737,31
KBC Gr. NV (F)	71,38	-0,50	21,60	71,38 Ab	51,04 My23	25.782,88
Svensko (M)	85,97	-1,50	-8,80	105,32 Dn23	En23	6.711,33
UCR SA (S)	120,80	-0,80	53,10	122,00 Ab	65,78 Jt23	15.567,07
Unioncam (M)	21,06	0,40	-15,40	29,76 Ab23	19,29 Fe	4.491,58
<b>DINAMARCA (2)</b>						
AP Møller - Maersk (I)	9.856,00	0,60	-18,40	14.230,00 Jt23	8.852,00 Mz	6.640,57
AP Møller - Maersk AS A (I)	9.650,00	0,50	-19,40	13.920,00 Jt23	8.660,00 Mz	3.651,71
Carlsberg AS B (BC)	943,20	0,90	11,10	1.141,50 Jt23	819,60 Dn23	12.229,68
Coloplast AS B (I)	922,00	0,60	19,40	990,80 My23	697,40 Nc23	16.365,74
Danske Bank A/S (F)	204,80	-1,90	13,50	209,50 Mz	135,80 My23	19.989,77
DSV A/S (I)	1.019,50	-5,30	-14,90	1.489,00 Jt23	958,40 Oc23	26.297,81
Gentofte AS (S)	1.972,00	-1,80	-8,50	2.912,00 My23	1.854,50 Fe	18.669,89
GN Store Nord AS (C)	187,85	2,00	9,30	188,15 Mz	111,00 Oc23	4.062,45
Novo Nordisk AS B (S)	878,70	-1,40	25,90	1.367,80 Jt23	625,70 Oc23	406.595,00
Novonovis (Novonovis) B (M)	387,90	-0,20	4,50	419,50 Mz	276,60 Oc23	19.587,15
Orsted (SB)	382,20	-1,80	2,10	673,40 Jt23	252,50 Oc23	10.365,37
Pandora A/S (C)	1.095,00	-0,40	17,30	1.179,50 Mz	546,40 Jn23	13.164,24
Tryg A/S (F)	137,10	-0,60	-6,70	161,55 My23	126,55 Oc23	6.877,95
Vestas Wind Systems (I)	181,10	-2,40	-15,50	215,00 Dn23	135,60 Oc23	26.207,95
<b>ESPAÑA (1)</b>						
ACS (I)	38,36	-0,30	-4,50	40,59 Mz	29,23 Jt23	8.209,73
Asa (I)	175,70	-0,10	7,10	182,45 Mz	132,60 Oc23	13.799,85
Amadeus IT GR. SA (C)	59,48	0,80	-3,80	69,92 Jt23	52,80 Oc23	28.833,66
Carlsberg AS B (BC)	943,20	0,90	11,10	1.141,50 Jt23	819,60 Dn23	12.229,68
Coloplast AS B (I)	922,00	0,60	19,40	990,80 My23	697,40 Nc23	16.365,74
Bbva (F)	10,55	-1,00	28,30	11,24 Ab	6,12 My23	65.815,36
CaixaBank (F)	4,94	=	32,70	4,94 Ab	3,17 My23	21.398,54
Celtnet Telecom S.a. (T)	31,06	-2,40	-12,90	38,50 My23	26,26 Oc23	19.462,18
Enagas SA (SB)	13,81	-0,50	-9,50	18,52 Jn23	13,00 Mz	3.479,65
Endesa SA (SB)	17,11	-0,70	-3,70	21,45 Jn23	15,98 Mz	5.807,39
Ferrovial SE (I)	34,34	-0,40	4,00	37,32 Mz	27,35 Oc23	18.842,46
Gfrols SA (C)	8,38	-3,30	-45,80	15,46 Dn23	6,90 Mz	2.631,74
Iberdrola SA (SB)	11,53	-0,40	-2,90	12,17 Jt23	9,89 Oc23	72.018,49
Inbenta SA (C)	45,19	-1,80	-14,60	46,67 Mz	30,77 My23	54.181,16
Nature Energy GR. SA (SB)	23,92	0,80	-11,40	28,62 My23	19,54 Mz	4.709,00
RED Electrica Corp. (SB)	15,93	-0,50	-6,80	16,61 My23	14,40 Fe	6.908,02
Repsol SA (E)	15,01	-0,20	11,60	16,18 My	12,53 My23	19.526,65
Telefonica SA (T)	4,12	-0,50	16,50	4,14 Ab	3,51 Jt23	25.304,86

Datos y precios facilitados por S&P. \* Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. \*\* (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Reentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
<b>ARGENTINA</b>					
Pesos					
Agrometral	47,20	-4,07	-10,27	69,80	44,50
Aluar	823,00	-3,18	-10,59	1.086,00	718,00
Banco Macro	5.161,40	-6,12	91,30	5.675,00	2.790,00
Bco. Francés del Plata	3.142,70	-5,48	77,05	3.332,00	1.775,50
Cresud	104,00	-3,30	41,69	120,00	74,00
Edenor	968,45	-3,53	4,92	1.241,00	805,50
Grupo Galicia	878,00	-0,35	-6,79	1.330,75	790,00
Irsa	3.087,00	-4,00	84,13	3.283,50	1.688,00
Ledesma	1.000,00	-4,76	16,75	1.186,45	781,00
Metrogas S.A.	890,00	-0,22	18,67	1.133,00	718,00
Molinos Rio Plata	737,00	-3,41	-4,29	1.320,00	658,00
Pampa Energía	2.966,50	-3,56	26,29	4.975,00	2.340,00
Transener	1.845,35	-3,38	-4,39	2.569,00	1.605,00
YPF S.A.	1.174,00	-2,57	-2,41	1.533,00	898,00
YPF S.A.	21.487,90	-2,46	28,67	22.779,00	16.500,10
<b>BRASIL</b>					
Reales					
Banco Do Brasil	27,50	-0,36	-50,35	59,60	27,39
Bradesco	13,67	=	-20,01	16,88	13,37
Bradespar	21,13	0,67	-17,65	25,44	19,50
C.E.De Minas Gerais	14,89	-0,27	-1,59	15,60	13,23
Eletrobras	36,76	-1,18	-13,36	44,46	36,86
Embraer	31,31	0,77	39,84	33,52	21,07
Gerdau	18,36	-2,50	-22,73	23,57	18,52
Itau Unibanco	31,86	-0,44	-6,21	35,68	31,53
Itausa	9,57	-0,21	-7,71	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,48	0,62	-42,30	10,66	6,41
Petrobras	41,23	-0,46	10,71	42,90	35,65
Sabesp	82,44	-0,79	9,38	84,96	72,35
Siderurgica	14,29	-0,90	-27,31	19,58	14,17
TIM	17,28	0,64	-3,63	18,95	17,02
<b>CHILE</b>					
Pesos					
Banco de Chile	105,50	-2,54	1,94	114,40	98,60
Banco Itau	10.450,00	0,05	21,79	10.550,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.765,00	0,26	2,76	6.130,00	5.440,00
Colbun	122,90	0,66	-12,21	136,99	120,90
Coppec	6.880,00	-2,69	7,33	7.213,80	5.910,00
Enel Chile	56,10	-1,58	-1,56	59,93	52,50
Engie Energía	796,00	-0,10	-13,48	910,00	770,00
Entel	3.495,00	1,30	8,19	3.660,00	3.035,00
Falabella	2.495,00	-1,96	13,41	2.584,90	2.000,00
LAN Chile	12,58	-0,16	31,73	13,00	9,00
Masisa	19,40	-1,02	8,99	20,50	16,69

	Cierre	Difer. (%)	Reentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Quinenco	3.399,00	3,03	18,64	3.500,00	2.889,50
Sonda	406,01	-3,33	5,46	439,90	355,00
COLOMBIA					
Pesos					
Banco de Bogota	27.860,00	-0,64	1,46	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.300,00	1,10	-1,71	2.445,00	1.995,00
Grupo Airos	16.140,00	1,13	29,95	16.400,00	12.200,00
HONG KONG					
Dolares H.K.					
Bank of East Asia	9,43	1,62	-2,18	10,04	8,75
Cathay Pacific Air	8,21	1,86	0,61	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	37,80	2,16	-9,68	42,60	35,60
China Telecom	70,45	1,29	8,72	70,45	63,80
Citic Pacific	7,31	2,24	-6,28	8,33	6,78
CLP Holdings Ltd	62,15	1,06	-3,57	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	18,72	1,63	44,00	19,38	12,98
Hang Lung Prop.	8,40	1,08	-22,79	10,84	7,99
Hang Seng Bank	100,00	1,42	9,83	100,00	79,25
Henderson Land	23,20	0,87	-3,53	24,10	20,30
Hong Kong & China Gas	5,94	2,06	-0,67	6,32	5,47
Hong Kong Electr.	44,70	0,45	-1,22	48,00	43,10
Hsbc Holdings	64,70	0,70	2,70	64,85	57,95
Lenovo Group	8,65	4,85	-20,79	11,04	7,89
MTR Corporation	24,80	2,06	-18,15	30,15	23,45
PCCW Ltd	3,92	1,03	-5,77	4,24	3,83
Shanghai Industrial H	10,90	2,64	12,49	11,10	9,05
Sino Land Co Ltd	8,05	=	-5,18	8,77	7,69
Television Broadc.	3,12	0,65	-1,27	3,73	2,86
Wharf Holdings	25,15	1,21	0,00	28,95	22,40
JOHANNESBURG					
Rands					
Angloplat	67.598,00	-2,03	-29,88	94.344,00	67.566,00
Aspen Pharmacare	21.700,00	2,29	6,63	22.404,00	18.750,00
Bidvest	23.460,00	0,34	-7,01	26.208,00	22.628,00
Harmony	16.869,00	1,50	41,06	17.521,00	10.457,00
MTN Group	8.327,00	0,34	-27,90	11.530,00	8.047,00
Nedcor	21.763,39	-0,40	0,65	23.484,79	20.700,00
Richemont	272.127,00	0,53	5,98	317.468,00	231.445,00
Sasol Limited	13.150,00	-3,16	-29,03	18.528,00	13.150,00
Telkom	2.435,00	-1,22	-18,12	3.120,00	2.435,00
WBHO	13.500,00	0,97	3,80	13.982,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	5.699,00	1,70	-21,07	7.199,00	5.570,00
MEXICO					
Pesos					
Alfa	12,19	1,16	-10,30	14,20	11,84
América Móvil	15,65	-1,14	-0,57	16,56	14,56
Arca Continental	171,48	0,58	-7,29	198,74	165,21





Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

24-04-2024

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Gral.Electric	159,19	-2,11	24,73	180,12	124,06
Groupon	10,60	0,57	-17,45	18,98	9,51
Hancock Whitney	46,47	1,02	-4,36	48,46	41,83
Heathl Thpk	18,63	0,98	-5,91	20,84	16,18
Henry Schein	73,21	0,62	-3,30	80,57	69,95
Honeywell Intl.	194,79	-0,70	-7,11	209,00	190,36
Intuit	635,49	0,73	1,67	669,36	586,82
Intuitive Surg	375,01	-0,55	11,16	400,59	322,13
JD.com	28,27	2,61	-2,15	28,14	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,91	-3,11	6,49	7,51	4,69
KLA-Tencor	656,54	1,29	12,94	723,26	544,31
Lamar Advert.	114,06	-0,51	7,32	120,58	101,03
Mercury Interactive	28,48	3,79	-22,12	36,05	26,23
Meta Plataforma	493,50	-0,52	39,42	527,34	344,47
Microchip Tech.	90,68	5,21	0,55	93,34	80,58
Micron Technology	111,78	-0,60	30,98	128,01	79,50
NetApp	100,06	0,64	13,50	106,48	84,60
Netflix	555,12	-3,92	14,02	636,18	468,50
News Corp.	24,56	-0,20	0,04	26,88	23,48
NVIDIA Corp.	796,77	-3,33	60,89	950,02	475,69
Oracle	115,34	0,22	9,40	129,24	102,46
PACCAR Inc.	113,74	0,37	16,48	124,46	93,59
Patterson Dental Co.	26,18	0,81	-7,98	30,36	25,35
Patterson UTI Ener.	11,53	-0,60	6,76	12,52	9,89
Paychex	122,52	0,74	2,86	126,59	116,84
PayPal Holdings	64,84	0,64	5,59	67,00	56,13
Qcommm	163,63	1,41	13,14	175,72	136,17
Regeneron Pharma	906,54	-0,09	3,22	993,35	893,99
Ross Stores	132,61	-0,36	-4,18	150,45	131,80
Ryanair ADR	138,35	-2,95	3,74	148,58	121,15
Sirius XM Holdings	3,16	=	-42,23	5,49	3,06
Spotify	281,23	-7,28	49,66	310,31	187,94
Starbucks	88,75	1,00	-7,56	97,30	84,92
Tesla Motors	162,13	12,06	-34,75	248,42	142,05
Teva Pharmac	13,01	=	24,62	14,43	10,67
T-Mobile US	164,18	0,57	2,40	167,42	159,79
Twenty-First Century	31,71	=	6,88	32,35	28,42
Verisign Inc.	185,55	0,23	-9,91	206,35	181,57
Verisk Analytics	222,25	=	-6,95	250,66	220,90
Vertex Pharma	400,76	-1,02	-1,51	446,08	393,10
Viavi Solutions Inc.	7,99	-0,25	-20,66	10,99	7,89
Vodafone	8,66	-0,35	-0,46	9,26	8,06
Western Digital	69,55	-0,53	32,81	73,90	49,43
Workday Inc	255,74	-0,42	-7,36	307,21	252,22
Zoom Video	61,65	0,05	-14,27	70,91	59,08
Zscaler Inc	177,46	0,31	-19,90	254,93	169,21

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
<b>Resto</b>					
Abbott Laboratories	106,89	-0,65	-2,89	120,96	105,27
AbbVie Rq	167,80	-1,03	8,28	182,10	159,82
AES Corp.	17,37	1,40	-9,77	19,34	14,88
Altria Group	42,92	0,12	6,40	44,95	39,73
Apache Corp	32,05	-0,03	-10,67	36,75	29,62
Bank of New York	57,95	0,89	11,34	57,66	51,80
BHP Group Ltd	59,24	0,92	-13,28	67,91	55,67
Black Rock Inc	762,80	-0,50	-6,04	842,06	747,30
CIENA Corp.	45,04	0,72	0,07	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	119,92	-0,75	15,91	124,17	105,24
Citigroup Inc.	62,47	-0,32	21,44	63,46	51,11
Clear Channel	1,44	-4,00	-20,88	1,98	1,43
Colgate Palmolive	88,87	0,33	11,49	90,05	79,89
Eaton Corp.	318,79	1,90	32,38	330,51	233,10
Expedia	135,80	0,58	-10,53	159,47	128,30
Federal Express	266,07	-2,09	5,18	289,74	236,39
First Solar	177,48	-1,45	3,02	185,29	139,80
Ford Motor	12,95	0,08	6,23	13,65	10,99
Gap Inc	20,11	-3,83	-3,83	28,48	18,53
Goodyear	11,93	-1,00	-16,69	14,70	11,59
Gral. Dynamics	281,11	-3,97	8,26	295,18	249,37
Harley Davidson	39,44	-3,75	7,06	43,94	32,45
Hewlett Packard Co.	28,10	1,55	-6,61	31,00	27,62
Hewlett Packard Int.	16,93	0,59	-0,29	18,77	14,86
Intercontinental	132,57	0,18	3,22	139,43	124,81
Kellogg Co.	58,75	1,05	5,08	58,52	52,94
Levis	21,57	-2,22	30,41	22,06	15,24
Lockheed Martin	459,14	-0,20	1,30	463,87	418,19
Marsh & McLen.	200,95	-0,38	6,06	207,90	190,17
Marvell Tech	64,85	1,55	7,53	85,09	56,76
Mattel	19,18	2,40	1,54	20,27	17,41
Mondelez	71,31	0,79	-1,55	76,87	65,87
Moody's	381,21	-0,25	-2,39	405,17	366,48
Occidental	67,33	-0,09	12,76	69,26	55,97
Pan Amer.Silver Corp	18,62	=	14,02	19,60	12,21
Pepsico	177,41	3,62	4,46	176,46	162,04
S&P Global	413,28	=	-6,18	459,72	408,56
Stanly Black& Decker	90,27	-0,52	-7,98	98,20	86,99
Technip FMC	25,72	-0,46	27,71	26,95	18,51
Texas Instruments	174,81	5,64	2,55	176,14	156,85
Union Pacific	231,98	-1,82	-5,55	256,91	229,23
Unisys Corp.	5,54	1,09	-1,42	8,05	4,85
Wells Fargo & Co	60,60	-0,56	23,12	61,10	46,44
Wynn Resorts	97,06	-1,78	6,53	107,46	91,16
Xerox	14,38	-2,57	-21,55	19,61	14,48

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
<b>PERU</b>					
Alicorp	5,80	0,87	-7,94	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,37	2,24	-14,38	1,75	1,31
Buenaventura	15,86	1,21	4,48	17,50	14,28
Creditcorp	168,70	-0,41	12,84	178,50	145,01
Unacem	1,48	=	-2,63	1,90	1,35
<b>SIDNEY</b>					
ANZ Group	28,54	0,25	10,11	29,81	25,54
ASX	63,99	-0,06	1,47	68,05	62,44
Broken Proprie	45,23	-0,59	-10,28	50,72	41,95
Commonwealth Bk	115,00	0,37	2,86	121,45	111,49
CSR	8,87	0,11	34,39	8,87	6,37
Macquarie Bank	187,56	-0,69	2,14	199,70	178,37
Nat.Aust.Bank	34,00	0,47	10,75	35,11	30,46
Santos	7,75	0,52	1,97	7,93	6,99
Westpac BKG	26,19	0,85	14,37	27,70	22,64
<b>TOKIO</b>					
Aeon Co Ltd	3.324,00	-0,18	5,49	3.675,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.074,00	-2,27	3,37	1.143,00	1.010,00
Asahi Glass	5.758,00	1,05	9,97	5.912,00	5.224,00
Awa Bank	2.623,00	3,31	11,24	2.948,00	2.340,00
Canon Inc.	4.440,00	0,02	22,65	4.598,00	3.628,00
Dai Nippon Print	4.522,00	0,85	8,36	4.751,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.360,00	0,51	2,06	4.614,00	4.220,00
Daiwa Secs.	1.147,50	2,09	20,90	1.195,00	947,20
Fanuc	4.613,00	4,84	11,24	4.613,00	3.903,00
Fuji Photo Film	3.407,00	2,59	-59,79	10.430,00	3.281,00
Fujitsu General	1.805,00	0,39	-22,13	2.362,00	1.771,00
Fujitsu Ltd.	2.520,50	2,13	-88,15	26.040,00	2.384,50
Haseko Corp.	1.870,50	1,33	2,10	1.982,00	1.800,00
Hitachi	13.710,00	3,75	34,81	14.630,00	10.170,00
Honda Motor	1.789,50	1,42	22,07	1.921,50	1.450,00
JX Holdings	718,40	0,20	28,19	774,50	562,60
Kajima Corp.	3.010,00	2,82	27,73	3.185,00	2.327,00
Keisei Electric R.	5.985,00	0,28	-10,19	7.580,00	5.859,00
Kirin Brewery	2.274,00	-0,22	10,07	2.279,00	2.045,50
Komatsu	4.527,00	1,50	22,75	4.609,00	3.684,00
Konica Minolta	536,20	-0,24	29,89	547,00	404,20
Matsumita Elec. Ind.	1.393,00	1,98	-0,25	1.488,50	1.359,00
Mazda Motor	1.727,50	3,17	13,39	1.952,00	1.518,50
Mitsubishi Elec.	2.488,00	2,60	24,46	2.589,50	2.006,50
Mitsubishi Hvy.	1.358,00	0,44	-83,52	13.860,00	1.328,50
Murata M.	2.849,50	3,66	-4,79	3.112,00	2.677,00
Naigai	257,00	=	-3,38	275,00	254,00
Nec Corporation	11.020,00	2,27	31,98	11.585,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.172,00	0,63	-4,55	5.108,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.491,00	-0,03	8,08	3.785,00	3.240,00
Nissan Cop.	556,10	0,87	0,34	642,50	530,70

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Nomura Holdings	921,40	1,90	44,49	989,00	637,90
NSK Ltd.	879,00	1,62	15,20	895,50	760,20
Oki Electric	1.135,00	2,25	24,59	1.192,00	910,00
Olympus	2.227,50	2,46	9,16	2.260,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.471,00	-1,11	17,86	3.510,00	2.911,00
Rakuten Group	766,80	1,28	22,10	905,20	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.363,50	1,19	25,90	1.397,50	1.092,00
Sato Shoji	1.718,00	2,20	17,91	1.844,00	1.454,00
Sharp Corp.	831,00	1,39	-17,35	1.092,00	788,70
Sofbank Group	7.755,00	3,15	23,23	9.263,00	6.050,00
Sony Corp.	12.840,00	2,76	-4,25	14.800,00	12.495,00
Sumitomo Forestry	4.819,00	4,26	14,66	4.997,00	4.041,00
Sumitomo M&F	5.173,00	-1,77	21,83	5.443,00	3.904,00
Suzuki Motor	1.815,00	2,83	-69,92	7.235,00	1.711,50
Taishisha	4.710,00	0,53	15,30	4.885,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.135,00	0,32	2,00	4.482,00	4.047,00
Tanaseisha	871,00	-0,57	-0,23	960,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	1.011,00	-0,59	36,90	1.107,50	736,70
Toyota Motor Corp.	3.618,00	3,05	39,66	3.872,00	2.556,00
Yamaha Corp.	3.300,00	0,46	1,32	3.518,00	3.085,00
Yamazaki Baking	3.806,00	0,69	18,35	4.076,00	3.173,00
<b>TORONTO</b>					
<b>Dolares Can.</b>					
Barrick Gold Corp.	22,63	-0,75	-5,47	24,67	19,04
BCE Inc	45,29	-0,37	-13,19	56,02	44,23
BK Nova Scotia	64,12	-0,74	-0,59	70,07	61,15
BK Of Montreal	127,24	-0,68	-2,95	133,53	121,57
Canadian Nat	168,35	-4,77	1,08	179,65	165,71
Cascades	9,30	-1,27	-26,94	14,94	9,19
CDN Natural Res.	105,43	0,16	21,45	112,61	80,60
Eastern Platinum	0,17	=	-10,53	0,21	0,10
Imperial Oil	96,91	0,41	28,39	100,99	74,24
Manulife Finac.	32,15	-0,19	9,80	33,83	28,34
Nat.BK.Of Can.	111,80	0,20	10,69	114,68	98,10
Royal BK Canada	133,31	-2,27	-0,51	139,95	128,54
Sheritt Inc.	0,33	=	10,00	0,36	0,27
Suncor Energy	53,79	0,60	26,71	53,76	42,19
Tamarack Valley Energy	3,87	=	26,06	4,20	2,92
Toronto Dominion	80,37	-0,17	-6,13	86,89	77,57
<b>VENEZUELA</b>					
<b>Bolivares</b>					
Banco del Caribe	27,99	-0,04	-26,34	50,00	28,00
Bco. Provincial	12,99	-0,08	-27,83	23,00	11,49
Bco. Venezuela	11,01	0,18	37,97	13,00	7,00
Bolsa de Valores Caracas	7,97	-0,38	24,53	8,50	5,15
Dominguez & Cia.	-	=	-	16,80	14,00
Envases Vzlam.	18,50	15,77	-2,63	18,99	13,80
Fondo Valores	12,05	0,67	50,63	14,00	6,35
Grupo Zuliano	24,00	-18,64	-17,21	29,50	19,21
Mercantil	49,99	=	-7,43	59,00	40,00



## FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>ABANCA Gestión de Activos SGIIIC</b>				
<b>Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)Abanca Fondopósito	F	12,05	0,95	53/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	14,56	5,40	128/265
1)Abanca G. Conservador*	I	10,04	0,20	7/11
1)Abanca G. Decidido*	I	12,78	3,44	1/6
1)Abanca G. Moderado*	I	11,03	1,13	16/24
1)Abanca Rendimiento*	F	102,47	0,54	20/90
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,12	0,50	72/75
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,91	-1,51	68/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,81	-0,79	67/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,72	-0,64	135/141
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,06	1,22	28/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,81	-0,49	43/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,58	-0,67	48/90
1)Abanca RV Dividendo*	V	10,95	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,14	6,76	41/117
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	768,15	3,35	10/24
1)Abanca RV ESG 360*	V	12,67	6,85	76/265
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,72	0,33	73/75
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	118,37	2,61	100/192
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.155,17	3,68	182/265
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,80	0,87	133/178
1)Imantia Ibox 35	V	16,52	10,82	4/80
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,55	0,01	53/75
1)Imantia Futuro*	V	26,53	2,33	219/265
1)Imantia RF Dur 0-2 I Inst*	F	7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.779,29	-0,17	132/141
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	119/141

## Abante Asesores Gestión

<b>Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)Abante Asesores Global*	X	19,38	3,10	59/178
1)Abante Bolsa*	V	22,50	4,90	147/265
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,95	0,06	33/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,15	5,09	141/265
1)Abante Índice Bolsa L*	V	15,66	5,22	133/265
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,11	2,81	86/192
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,47	2,85	83/192
1)Abante Life Sciences A*	V	9,76	4,78	17/39
1)Abante Life Sciences C*	V	8,26	4,78	16/39
1)Abante Moderado A*	I	15,47	1,95	6/15
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,88	3,74	43/178
1)Abante Renta*	M	12,11	0,56	67/135
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,47	1,21	17/75
1)Abante Quant Value SM	V	12,54	8,18	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	17,02	1,86	2/8
1)Abante Selección*	R	16,45	2,52	107/192
1)Abante Valor*	M	13,30	1,12	32/135
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,26	-0,17	152/178
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,77	-0,38	153/178
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-0,15	151/178
1)AGF-European Quality-A*	V	19,93	9,62	13/117
1)AGF-European Quality-B*	V	19,53	9,40	17/117
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	15,08	9,61	14/117
1)AGF-Equity Manager A*	I	11,66	3,63	2/24
1)AGF-Equity Manager B*	I	10,62	3,29	4/24
1)AGF-Equity Manager C*	I	12,26	3,62	3/24
1)AGF-Global Selection*	R	13,61	2,74	91/192
1)AGF-Spanish Opp-A*	V	14,90	8,26	33/80
1)AGF-Spanish Opp-B*	V	13,96	8,02	34/80
1)AGF-Spanish Opp-C*	V	9,11	8,26	32/80
1)Kalahari	R	14,45	5,34	6/24
1)Okavango Delta A	V	16,21	9,86	10/80
1)Okavango Delta I	V	18,30	9,86	9/80
1)Rural Selección Decidida*	V	13,14	4,19	174/265
1)Rural Selección Equilib.*	R	119,04	2,18	116/192
1)Tabor*	M	10,24	0,96	38/135

## Alken Asset Managent

<b>61 Conduit Street, London W15 2GB Londres. UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	143,97	5,13	5/33
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	164,92	5,28	4/33
1)ALKEN European Opps A	V	276,42	9,27	18/117
1)ALKEN European Opps R	V	346,82	9,41	15/117
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	338,80	8,74	2/22

## Allianz Global Investors GmbH

<b>Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. Maria Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,13	-0,72	50/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,39	0,12	107/141
1)AGI Artificial Intell ATH	V	210,45	-1,41	33/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	186,52	7,45	67/265
1)AGI Capital Plus AT	M	113,31	0,10	34/40
1)AGI Clean Planet AT	V	134,51	4,10	6/26
1)AGI Climate Transition AT	V	143,07	4,94	4/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	103,24	1,89	8/89
1)AGI Credit Opps Plus	F	104,36	1,23	13/89
1)AGI Cyber Security AT	V	106,76	0,53	28/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	109,21	0,52	73/135
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	149,01	3,85	54/192
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	160,78	6,52	1/192
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.026,52	1,22	20/141
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	109,40	0,84	69/75
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	103,35	0,90	25/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	99,60	1,17	43/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	287,04	5,64	43/51
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,95	-1,49	13/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	388,19	4,20	81/117
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	236,49	4,10	82/117
1)AGI European Eq Div AT	V	328,02	4,98	71/117
1)AGI Floating Rate Note AT	F	102,89	1,20	22/141
1)AGI Food Security AT	V	84,42	1,02	4/5
1)AGI German Equity AT	V	207,58	2,38	4/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	183,31	1,77	235/265
1)AGI Global Floating RN AT	F	102,94	1,88	1/141
1)AGI Green Bond AT	F	87,35	-1,82	60/89
1)AGI Gb Sustainability AT	V	144,83	2,64	213/265
1)AGI Global Water ATH	V	143,83	4,04	8/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	103,02	0,03	247/265

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	71,26	4,33	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	149,04	0,61	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	197,89	13,07	5/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	111,79	2,98	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	365,13	1,58	10/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	119,26	-6,57	258/265
1)AGI Positive Change AT	V	100,81	3,31	188/265
1)AGI Securicash SRI	D	1.042,19	1,25	11/75
1)AGI Smart Energy ATH	V	120,85	-5,48	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	152,93	0,23	92/135
1)AGI Strategy 50 CT	R	224,49	3,19	72/192
1)AGI Strategy 75 CT	R	294,60	5,77	2/192
1)AGI Thematica AT	V	158,42	3,40	184/265
1)AGI US Investment GC ATH	F	99,44	-2,81	74/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	115,05	-0,15	17/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.007,08	8,43	17/51
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.049,55	1,10	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,36	3,41	4/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,13	8,71	39/87

Amundi  
ASSET MANAGEMENT

## Amundi Iberia

<b>Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	59,96	2,04	13/33
1)AF Cash EUR*	D	101,79	1,15	28/75
1)AF Emerg Mkt Bond	F	50,66	0,90	14/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,87	-1,01	61/90
1)AF Euroland Equity	V	11,90	6,25	32/51
1)AF Europe Eq Conservat	V	197,14	3,07	94/117
1)AF European Eq Value	V	162,87	6,15	48/117
1)AF Global Agg Bond	F	103,40	-0,71	38/89
1)AF Global Ecology ESG	V	140,84	12,00	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	103,05	-0,48	111/135
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	102,52	0,70	166/192
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	529,62	10,86	13/87
1)AF Pioneer US Bond	F	43,78	-3,42	16/16
1)AF US Pioneer Fund	V	172,59	7,45	44/87
1)AF Volatility Euro*	O	10,91	-1,38	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F112.367.96	1,66	4/141	
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	121,56	-0,54	49/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	241,20	5,35	47/51
1)AM Indx MSCI Europe*	V	272,55	5,15	68/117
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	481,52	2,94	79/87
1)AM Indx MSCI World*	V	296,43	6,71	82/265
1)AM Indx S&P500*	V	304,09	3,89	78/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	90,47	-1,76	58/89
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.708,81	1,15	29/75
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.026,93	-0,19	104/135
1)Amundi Rend Plus*	X	125,10	-1,00	163/178
1)Best Manager Conserv*	M	64,30	0,60	25/40
1)Best Manager Seleni*	X	828,11	2,45	79/178
1)CPR Inv Climate Action*	V	161,94	6,11	3/26
1)CPR Inv Education*	V	105,47	-3,05	254/265
1)CPR Inv Food for Gen*	V	128,47	0,20	2/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.770,66	4,50	168/265
1)CPR Silver Age*	V	2.626,76	3,64	89/117
1)First Eagle Am Int AHE*	X	89,13	2,98	62/178
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,19	-0,05	125/141
1)JING Cart.Naranja 10-90*	M	9,57	-1,19	125/135
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,10	-0,68	116/135
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,59	-0,34	107/135
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	10,85	0,18	175/192
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,38	0,65	167/192
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	12,84	3,01	76/192
1)JING Cart.Naranja90*	V	14,68	5,19	135/265
1)JING D FN Eurostoxx50	V	22,17	11,41	4/51
1)JING DIR FN Conservad	I	12,04	-0,28	9/11
1)JING DIR FN Dinámico	I	15,85	0,07	14/15
1)JING DIR FN Ibox35	V	21,44	10,71	5/80
1)JING DIR FN Moderado	I	13,42	-0,41	23/24
1)JING DIR FN S&P500	V	31,38	9,63	24/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.063,01	7,15	6/178

## Andbank Asset Management

<b>4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 22/04/24</b>				
1)Merchbanc Merchondo	V	73,99	-13,24	261/265
1)Merchbanc RF Flexible	F	106,92	1,26	12/89
1)Merchbanc Universal	R	98,75	0,07	177/192
1)SIH Balanced A	R	129,45	0,15	176/192
1)SIH Balanced B	R	126,33	0,32	173/192
1)SIH Best BlackRock	X	1,07	1,11	127/178
1)SIH Best Carmignac	X	1,12	5,38	16/178
1)SIH Best JP Morgan	X	1,07	3,05	60/178
1)SIH Equity Europe A	V	114,32	-8,23	115/117
1)SIH Best M&G	X	1,07	-0,89	160/178
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,04	5,86	11/178
1)SIH Equity Spain A	V	100,56	-5,40	80/80
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	108,48	2,75	1/16
1)SIH Global Equity	V	114,56	5,72	107/265
1)SIH Global Sustainable Imp	X	109,34	0,05	149/178
1)SIH Multi Agresivo	R	11,96	1,92	122/192
1)SIH Multi Dinámico	R	11,43	1,75	129/192
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,33	0,91	40/135
1)SIH Multi Inversión	R	10,79	1,36	144/192
1)SIH Multi Moderado	M	9,85	0,60	59/135
1)SIH Short Term A	F	102,97	0,66	71/141

## Andbank Wealth Management

<b>Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 23/04/24</b>				
1)AndBank Megatrends FI*	V	13,70	3,22	191/265
1)Foncess Flexible*	R	12,90	1,30	150/192
1)Fondibas	M	12,29	3,99	2/40
1)Gestión Talento*	V	12,54	2,54	216/265
1)Gestión Value A*	V	14,30	5,16	138/265

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Medigestión	X	11,24	2,20	4/15
1)Merchfondo	I	117,70	-11,73	175/178
1)Merch-Fontemar	M	26,59	0,39	87/135
1)Merch-Oportunidades	X	10,16	-11,88	176/178
1)Merch-Universal	R	60,37	1,23	153/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,67	0,57	82/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,13	1,58	109/178
1)Sigma Inv. House Healthc	V	33,46	2,51	25/39
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,11	0,63	16/90
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,86	-0,58	156/178

## Arquia Banca

<b>Barquillo 6 1º Izda. </b>
------------------------------





Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,97	1,07	41/75
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,06	1,15	30/75
1)CBK Multisalud Est.	V	10,81	4,15	20/39
1)CBK Multisalud Plus	V	28,28	4,08	21/39
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,54	0,04	246/265
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,54	-1,18	50/89
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,94	-1,07	46/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	5,09	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,41	0,95	32/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,10	1,04	27/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,98	-0,32	85/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,47	0,18	27/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,04	0,25	26/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,01	1,75	17/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,27	1,84	16/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,58	-0,59	65/76
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,01	0,39	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,15	0,34	144/178
1)CBK Sel Futuro Sost P**	X	10,15	0,55	140/178
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,08	0,94	23/33
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,57	0,97	18/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	14,89	3,48	51/178
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,12	3,70	44/178
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,35	1,98	5/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,43	-0,49	112/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,73	-0,55	114/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,76	-0,44	109/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,29	-0,67	183/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,84	-0,75	186/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	13,96	0,08	245/265
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	437,11	3,67	55/80
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	131,24	0,58	63/135
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	131,74	3,34	74/192
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	146,24	5,16	14/192
1)Microbank Fondo Ético	I	9,79	3,58	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,60	0,03	20/26

#### Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2,4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno.

933116711. Web. [www.ingenierosfondos.es](http://www.ingenierosfondos.es). Fecha v.l.: 23/04/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,59	5,04	18/192
1)CdE ODS Impact ISR I	R	7,86	5,34	11/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,00	0,43	6/11
1)CI Balanced Opp I	I	6,33	0,72	5/11
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	9,00	8,03	22/51
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,67	8,33	19/51
1)CI Bolsa USA A	V	18,92	9,00	33/87
1)CI Bolsa USA I	V	20,95	10,14	17/87
1)CI CIMS 2026	F	104,45	0,23	99/141
1)CI CIMS 2027	F	107,78	-0,39	41/90
1)CI CIMS 2027 2E	F	104,18	-0,02	35/90
1)CI Emergentes A	V	15,64	3,94	17/58
1)CI Emergentes I	V	16,89	4,59	11/58
1)CI Environment ISR A	R	130,60	5,21	12/192
1)CI Environment ISR I	R	141,18	5,51	9/192
1)CI Fondtesoro CPA	D	893,86	9,98	59/75
1)CI Fondtesoro CP I	D	908,56	1,08	40/75
1)CI Global A ISR	V	10,37	9,27	37/265
1)CI Global I ISR	V	11,31	9,58	32/265
1)CE Horizon 2027	F	103,75	0,64	76/141
1)CI Iberian Equity A	V	11,56	3,19	59/80
1)CI Iberian Equity I	V	12,35	3,77	54/80
1)CI Premier A	F	684,15	0,19	22/89
1)CI Premier I	F	708,57	0,37	19/89
1)CI Renta A	R	14,44	2,50	15/24
1)CI Renta I	R	15,30	2,79	11/24
1)CIIG Dinámica A*	I	103,64	0,35	13/15
1)CIIG Dinámica I*	I	109,64	0,67	12/15
1)Fonengin ISR A	M	12,42	0,57	64/135
1)Fonengin ISR I	M	13,12	0,86	43/135

#### Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno.

943790114. Fecha v.l.: 23/04/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,27	11,01	6/23
1)CL Bolsa USA	V	15,45	1,55	84/87
1)CL Bolsas Europeas	V	9,75	3,87	86/117
1)CL Patrimonio*	M	13,51	-	
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,24	1,34	8/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,69	-	
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,64	0,53	49/67
1)LK Bolsa Universal	V	10,84	5,53	118/265
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,40	0,42	92/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,81	-0,93	121/135
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,92	-1,79	59/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,89	1,08	158/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,63	-0,14	25/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	20,62	3,29	57/80
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,81	0,99	29/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	7,83	2,69	211/265
1)J.L.K. Euribor Garantizado	G	6,21	0,60	47/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,95	0,55	48/67
1)Laboral Kutxa B.G.XXIV	G	5,99	0,81	39/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,48	3,24	69/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,83	-0,52	44/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,45	0,20	10/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,47	0,00	13/31
1)J.L.K. RF Garant. XVIII FI	G	5,97	0,00	14/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,04	0,45	5/31
1)JLK Mercados Emergentes	V	8,27	1,75	41/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,85	0,33	9/31
1)JLK Selek Balance	R	6,00	0,92	162/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,18	-0,43	22/31
1)JLK Selek Base	M	7,10	0,58	62/135
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,60	-0,64	25/31
1)JLK Selek Extraplus	R	8,13	2,50	108/192
1)JLK Selek Plus	R	7,42	1,27	152/192



#### Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. <http://contact.Candriam.com>. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	958,40	-0,87	58/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	129,21	0,55	5/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	206,96	0,96	24/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,00	-1,08	22/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.186,40	1,17	12/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.062,72	-1,56	71/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.333,25	-0,15	58/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.112,17	-1,78	75/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.306,73	1,46	14/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.304,00	-2,71	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.061,14	-0,01	121/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	127,29	-0,44	79/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	261,37	0,67	22/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	141,71	-0,61	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	884,18	-2,68	83/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,36	-1,04	29/33
1)Cand. Divers.Futures C C	I	14.076,86	3,80	6/33
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	311,66	0,23	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	211,45	-0,31	31/39
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	187,62	-3,93	35/39
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	905,23	5,86	4/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	135,64	4,73	50/51
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.960,99	0,74	103/117
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	140,35	-2,60	113/117
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	309,73	7,45	68/265
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	378,58	8,73	13/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.476,79	1,60	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.248,17	1,54	20/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,12	1,12	34/75
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	529,19	1,18	24/75
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.081,46	1,25	12/75
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.561,17	2,09	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Corr.CC	F	100,88	0,07	52/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,49	-0,06	126/141
1)Cand. Sust Bd Eur. C C	F	90,41	-1,62	73/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	91,24	-2,12	70/89
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	110,15	-0,33	43/52
1)Cand Sust Def AssetAll C**	M	147,60	-0,45	110/135
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	115,54	2,60	31/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	185,75	4,91	49/51
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	27,73	3,20	93/117
1)Cand. Sust Eq World CC	V	34,79	7,11	73/265
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.144,11	1,19	23/75
1)Cleio Index Europe Eq C C	V	265,90	6,38	44/117
1)Cleio Index Usa Eq C C	V	644,75	9,40	27/87
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	140,03	4,23	6/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	184,00	4,95	1/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	97,85	-0,81	20/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.620,00	5,25	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	230,01	5,49	1/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	170,28	2,89	9/33
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	798,81	-0,04	30/39
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	260,97	6,59	4/39
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	405,03	9,01	8/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	593,70	5,06	9/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	104,35	1,27	9/30
2)Cleio Index Usa Eq C C	V	394,54	9,68	23/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.906,00	6,93	16/23
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.062,64	0,48	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	235,46	0,77	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	139,82	3,95	8/52

#### Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es).

Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	426,01	4,41	5/13
1)China New Economy	V	48,04	1,59	7/14
1)Climate Transin A EUR	V	299,17	2,85	11/26
1)Cr A EUR Acc	F	140,98	3,02	7/76
1)Credit 2025	F	106,85	2,41	11/76
1)Emergents	V	1.204,69	4,65	10/58
1)Emerging Debt	F	136,13	0,23	15/30
1)Emerging Discovery	V	1.841,44	9,40	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	137,27	0,99	3/9
1)Family Governed	V	173,96	8,16	53/265
1)FB A EUR Acc	F	1.282,76	2,30	1/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.480,55	-0,81	40/89
1)Grandchildren	V	187,69	12,80	8/265
1)Grande Europe	V	331,74	8,77	20/117
1)Investissement	V	2.002,89	14,90	3/265
1)Patrim Inc A EUR	R	69,02	3,28	68/192
1)Patrimoine	R	691,67	5,20	13/192
1)Patrimoine Europe	R	130,67	4,15	39/192
1)Profil Réactif 100*	X	263,84	-	
1)Profil Réactif 50	R	200,42	4,73	23/192
1)Profil Réactif 75*	R	265,80	-	
1)Sécurité	F	1.808,93	1,43	10/141

#### Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40.

Email. [info@cartesio.com](mailto:info@cartesio.com). Fecha v.l.: 23/04/24

1)Cartesio Funds Equity R	X	117,32	5,53	13/178
1)Cartesio Funds Income R	M	110,41	2,33	5/40
1)Cartesio X	M	2.141,58	2,36	4/40
1)Cartesio Y	X	2.803,90	5,50	14/178

#### CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 23/04/24

1)CBNK Cartera Pr 10*	M	0,98	0,75	47/135
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,01	0,97	36/135
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,05	2,60	103/192
1)CBNK Fondépósito B	D	1,01	1,00	55/75
1)CBNK Fondépósito Pr	D	1,01	1,04	50/75
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,22	0,26	32/40
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,63	0,42	29/40
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.300,80	1,06	39/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.303,13	1,07	37/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.883,48	0,08	32/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.913,48	0,16	28/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,68	-1,12	48/89
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,86	-1,00	45/89
1)CBNK RV Dividendo A	V	1,11	5,60	45/51
1)CBNK RV Dividendo B	V	1,12	5,67	42/51
1)CBNK RV España A	V	77,16	0,83	71/80
1)CBNK RV España B	V	81,32	1,09	70/80
1)CBNK RV Global A*	V	1,42	4,09	175/265
1)CBNK RV Global B*	V	1,46	4,25	172/



CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,92	6,84	7/178
1)Fonradar Internacional*	I	13,95	4,67	1/15
1)Fonsglobal Renta*	R	11,61	5,63	5/192
1)Fonsvila-Real	X	6,39	-1,10	165/178
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,62	4,04	3/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,02	2,34	13/135
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	R	10,55	4,66	25/192
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,59	4,65	47/80
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	14,81	1,32	146/192
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,37	1,03	51/75
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	209,17	2,78	29/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,79	8,31	23/117
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,19	4,38	169/265
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.380,12	0,96	60/75
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	9,66	-4,13	114/117
1)GVC Gaesco Global Eq D5*	V	12,74	2,96	202/265
1)GVC Gaesco Japón	V	11,65	14,30	3/23
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,13	2,68	95/192
1)GVC Gaesco Multinacional	V	91,73	3,12	195/265
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	21,18	1,62	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	25,29	2,10	1/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,31	2,37	83/178
1)GVC Gaesco Renta Fija*	F	21,38	0,61	80/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	113,23	1,54	13/40
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	166,75	6,16	3/33
1)GVC Gaesco RF Flexible*	F	10,34	1,06	14/89
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	103,10	1,86	3/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	158,93	5,97	1/24
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,24	5,08	7/22
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	164,86	1,21	155/192
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	107,91	9,30	36/265
1)GVC Gaesco TFT	V	13,94	4,36	21/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,90	2,92	1/1
1)GVC Gaesco Crossover R&S*	V	11,07	2,10	227/265
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,48	4,99	7/24
1)GVC Crossover Gov Mixt I*	R	10,77	3,14	75/192
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	10,02	2,01	120/192
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	10,21	-1,66	24/24
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,20	2,77	13/24
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,13	3,98	50/192
1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,53	-4,62	256/265
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	101,03	-1,82	5/6
1)J.M. 93 Renta*	X	14,15	2,37	84/178
1)Novafondisa	R	13,61	2,64	14/24
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,40	-1,72	190/192
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,40	9,62	1/33
1)Value Minus Growth Mkneut	I	9,24	1,72	11/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Horos Value Iberia	V	124,39	2,84	67/80
1)Horos Value Internacional	V	154,09	6,52	89/265

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,06	0,68	70/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,44	4,87	151/265
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,04	9,79	11/80
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,97	4,09	83/117
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	16,83	8,48	47/265
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	21,15	9,93	19/87
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,17	2,79	6/135
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,82	0,87	26/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,10	3,21	71/192
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,72	0,77	29/76
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,11	1,62	25/135
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,38	4,87	150/265
1)Ibercaja Dólar A	D	7,68	3,85	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,21	1,00	57/75
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,17	0,66	73/141
1)Iber España Italia 2026	F	5,92	-0,10	36/90
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,77	3,77	3/30
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,38	1,38	5/14
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	7,06	1,32	11/24
1)Ibercaja Europa Star A*	V	7,96	2,67	96/117
1)Ibercaja Financiero	V	4,64	9,43	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,26	1,74	21/135
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,13	6,08	102/265
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,39	3,65	61/192
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,78	2,29	14/135
1)Ibercaja Global Brands	V	9,73	8,70	45/265
1)Ibercaja High Yield A	F	6,92	1,49	13/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,46	0,47	22/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,09	5,73	19/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	10,16	12,02	12/265
1)Ibercaja New Energy CI A	V	15,73	-1,28	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,84	-0,41	42/90
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,29	0,95	52/141
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,48	-1,17	63/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,53	-0,10	129/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,14	0,85	67/75
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,10	0,91	65/75
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,17	1,15	31/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,90	1,04	42/141
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,95	0,85	13/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,04	1,02	43/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,26	-2,47	7/8
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,45	0,62	17/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,02	5,42	7/39
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,53	1,97	17/135
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,20	0,48	91/141
1)Ibercaja Small Caps	V	12,90	0,78	17/22
1)Ibercaja Soci. y Solidari	R	8,67	4,74	22/192
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,78	12,88	1/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408.

Email: jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 23/04/24

1)JPM Aggr. Bd Dacc(Hdg)	F	73,28	-1,95	67/89
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,34	-1,88	64/89

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	26,90	7,69	43/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	23,69	7,39	45/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	83,07	3,12	5/11
1)JPM BetaChAggBnUcETF€Hac	F	100,60	2,99	6/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,51	-1,69	74/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,40	-0,25	133/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHhg	V	32,58	5,46	125/265
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,90	-0,58	14/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	88,17	-0,87	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,65	8,48	1/178
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,98	8,25	2/178
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	102,50	-2,57	56/58
1)JPM Em Mkts DbtA.Acc(Hdg)	F	12,48	-0,16	18/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,11	-0,46	19/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	109,73	8,74	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	74,65	2,51	34/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	68,52	2,28	36/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	83,61	-2,32	54/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	114,30	2,53	33/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	88,06	-2,32	26/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	83,27	-2,46	29/30
1)JPM Em MktsCorpBdAacc(hg)	F	107,57	0,35	44/76
1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hg)	F	96,52	0,18	49/76
1)JPM Em MktsStratBdAAcc(hg)	F	88,98	-2,19	24/30
1)JPM Em MktsStratBdDPAcc(hg)	F	67,95	-2,41	27/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	101,77	-1,89	51/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	92,25	-1,99	52/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,92	-0,08	127/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,80	-0,09	128/141
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,24	-1,36	66/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,79	-1,42	69/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	113,44	0,70	20/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	169,98	7,26	32/117
1)JPM EUR Corbd1-SyResEnlxd	F	100,96	0,22	48/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlhdUE	F	100,17	-0,10	56/76
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.414,60	1,08	39/75
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.447,56	1,20	19/75
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	164,94	9,41	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	126,73	9,17	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,37	1,13	33/75
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,14	1,05	48/75
1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.361,06	1,24	13/75
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,21	1,13	34/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,53	-1,45	70/90
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,75	-1,39	68/90
1)JPM Euro Corp. Bd A-A€	F	15,27	-0,07	54/76
1)JPM Euro Corp. Bd D-A€	F	14,37	-0,21	59/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,15	10,36	9/117
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,56	10,05	11/117
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	28,79	7,75	26/117
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	20,82	7,49	29/117
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	35,44	5,04	8/22
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	24,50	4,70	9/22
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.098,28	6,47	43/117
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	174,16	6,19	46/117
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	44,31	9,41	16/117
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	26,53	9,13	19/117
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,39	8,63	21/117
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,28	8,37	22/117
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	26,96	9,55	10/51
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	18,70	9,29	13/51
1)JPM Eurol Dyn. A(P)Acc EUR	V	383,50	12,97	2/51
1)JPM Eurol Dyn. D(P)Acc EUR	V	349,51	12,88	3/51
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	52,64	6,65	4/22
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,63	6,32	5/22
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	73,74	0,71	27/25
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	22,62	0,35	31/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	26,30	12,20	2/117
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	22,41	11,99	3/117
1)JPM Europe Hgh YdSDBdAacc	F	108,81	0,52	28/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdAacc	F	21,58	0,11	33/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdDacc	F	13,13	-0,07	37/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	136,00	7,11	33/117
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	124,01	6,86	39/117
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	148,81	7,00	37/117
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	123,96	4,05	10/22
1)JPM EurResEnlhdxEq(ESG)UE	V	41,97	7,56	27/117
1)JPM EurResEnlhdxEq(ESG)UED	V	40,50	6,75	42/117
1)JPM EurResEnlhdxEqESUCETF€ac	V	32,73	8,90	14/51
1)JPM EurResEnlhdxEqESUCETF€edi	V	30,61	7,39	25/51
1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc	D	10.439,93	1,11	35/75
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,96	-0,27	29/89
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	97,34	-0,37	31/89
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	96,49	1,85	99/178
1)JPM G Balanced A-Acc	R	2.102,17	1,68	133/192
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	201,88	1,51	139/192
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,44	-2,22	72/89
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	87,87	-1,70	57/89
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	83,15	-1,86	63/89
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg)	F	97,97	-1,83	62/89
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,94	0,99	3/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,05	-0,92	11/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,24	-1,13	12/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	94,01	2,75	9/76
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	86,52	2,63	10/76
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	138,83	3,51	183/265
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	126,64	3,28	189/265
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	25,47	8,43	48/265
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	21,05	8,12	55/265
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	13,11	11,38	14/265
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	14,77	11,72	13/265
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	11,79	-2,24	74/89
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,26	0,00	117/141
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,14	0,00	118/141
1)JPM Gb Healthcare A-Acc	V	135,57	4,55	19/39
1)JPM Gb HY A-Acc	F	235,97	-0,17	38/52
1)JPM Gb HY D-Acc	F	214,02	-0,30	42/52
1)JPM Gb Inc A EUR	R	113,00	-1,37	187/192
1)JPM Gb Inc AAcc EUR	R	144,19	-0,11	178/192
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	100,50	-1,41	126/135
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	76,26	-2,59	132/135
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	75,30	-2,68	133/135
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	97,98	-1,51	128/135
1)JPM Gb Inc D(div)	R	96,78	-1,48	188/192
1)JPM Gb Inc DAcc EUR	R	138,16	-0,23	179/192
1)JPM Gb Inc Sust A-Acc	V	96,14	-0,31	248/265
1)JPM Gb Macro A-Acc hgd	I	88,87	2,00	8/13
1)JPM Gb Macro D-Acc hgd	I	84,64	1,85	10/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	188,24	3,01	61/178
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	141,33	2,79	66/178





Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,42	4,00	48/192
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,31	2,88	81/192
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,33	1,66	23/135
1)Fondmapfre Garantía II	G	6,28	-0,55	24/31
1)Fondmapfre Garantía VI	G	6,22	0,78	41/67
1)Fondmapfre Global	X	14,41	5,07	23/178
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,90	0,61	79/141
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,11	-0,85	56/90
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,85	0,00	36/40
1)Fondmapfre Rentadólar	D	8,06	4,42	13/15
1)Global Bond I	F	8,82	-1,39	53/89
1)Global Bond R	F	8,69	-1,55	56/89
1)Good Governance I	V	16,24	4,86	152/265
1)Good Governance R	V	16,95	4,69	161/265
1)Inclusion Responsible I	V	147,57	6,30	45/117
1)Inclusion Responsible R	V	13,94	6,04	51/117
1)Mapfre FT Plus	M	15,75	0,03	35/40
1)US Forgotten Value I	V	11,72	5,66	60/87
1)US Forgotten Value R	V	11,25	5,49	63/87

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email. cgo-mez@march-am.com. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Fonmarch	F	28,88	-0,30	134/141
1)March Cartera Conserv.*	M	5,87	0,09	96/135
1)March Cartera Decidida*	V	1.099,85	1,58	237/265
1)March Cartera Defensiva*	M	11,25	0,11	95/135
1)March Cartera Moderada*	R	5,69	0,60	168/192
1)March Europa Convicción*	V	13,47	7,51	28/117
1)March Global Quality	V	1.180,47	4,35	171/265
1)March I.Family Busin.-A-€*	V	18,83	3,96	179/265
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	17,28	-2,20	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,70	0,12	148/178
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	15,14	6,08	41/80
1)March Mediterranean A-€*	V	14,28	4,65	162/265
1)March Pagarés	D	10,13	1,19	22/75
1)March Patrimonio CP*	D	10,99	1,13	32/75
1)March RF 2025 Gar	G	10,22	0,05	12/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,37	0,72	67/141
1)March RF 2026 Gar	G	10,35	-0,20	17/31
1)March RF Corto Plazo A	D	935,25	1,20	21/75
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,32	-2,49	80/89
1)March Renta F. Flexible B*	F	93,57	-2,43	78/89
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,47	-2,22	73/89
1)March Tesorero C	D	10,44	1,28	8/75
1)March Tesorero I	D	1.036,62	1,16	26/75
1)March Tesorero S*	D	10,25	-	-
2)March I.Family Busin.-A-\$*	V	22,09	8,00	58/265
2)March Int.Vini Catena-A-\$*	V	19,07	1,59	3/5
2)March I.Torrenova Lux-A-\$*	X	13,12	3,99	39/178
2)March Mediterranean A \$*	V	2.587,30	5,03	143/265

Mediolanum Gestión

Agustina Saragosa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932335400. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Compromiso Med. E.*	X	11,06	2,68	73/178
1)Compromiso Med. L*	X	9,93	2,34	86/178
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,90	1,43	9/141
1)Mediolanum Activo L	F	11,33	1,37	13/141
1)Mediolanum Activo S	F	11,06	1,32	15/141
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,38	6,01	52/117
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,45	5,74	58/117
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,79	5,59	60/117
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.679,62	1,17	25/75
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,46	1,26	10/75
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,65	3,42	5/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,46	3,21	6/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,61	3,08	7/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	8,79	-1,97	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,21	-2,20	5/8
1)Mediolanum Real Estate-S-A	V	7,89	-2,34	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,19	1,47	6/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,04	-	-
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,02	-	-
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,64	5,59	43/80
1)Mediolanum Renta L	F	12,13	1,37	7/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,33	5,34	44/80
1)Mediolanum Renta S	F	31,20	1,33	9/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,88	5,19	45/80

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 22/04/24

1)BB Carmignac Str Sel LA	X	6,18	5,10	20/178
1)BB Carmignac Str Sel SA	X	11,98	5,00	24/178
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,03	1,28	8/14
1)BB Circular Economy L	V	4,91	4,27	5/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,68	2,36	18/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,10	-2,60	13/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,54	-3,01	16/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	9,87	-2,69	15/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,81	-3,08	17/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,89	-0,27	7/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,25	-0,66	9/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,41	-0,37	8/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,16	-0,75	10/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,33	0,72	135/178
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	5,97	0,42	143/178
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,71	-0,48	155/178
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,31	0,30	146/178
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,05	-0,67	157/178
1)BB Coupon Strategy L-A	X	9,94	1,64	107/178
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,18	1,51	113/178
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,23	0,60	139/178
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,27	2,86	82/192
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	15,69	2,78	68/178
1)BB Dynamic Collection L	R	9,02	4,12	42/192
1)BB Dynamic Collection S	R	15,38	4,76	20/192
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,37	6,84	77/265
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	6,61	4,59	165/265
1)BB Dymnic Intl Val Op LSA	V	14,27	6,75	81/265
1)BB Dymnic Intl Val Op SHA	V	12,84	5,00	145/265
1)BB Em. Markets Coll. S	V	11,24	2,55	32/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	17,57	2,43	35/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,86	1,02	45/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,21	0,91	46/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,72	3,67	4/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,90	1,25	11/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,03	0,00	16/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,35	-2,42	28/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,59	-7,51	4/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,50	-9,01	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,51	-0,05	100/135
1) BB Equilibrium SHB	M	7,40	-1,06	123/135
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LHB	V	4,77	0,82	242/265
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,57	2,09	228/265
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,12	0,71	243/265
1)BB Eq.Power Coupon Coll LB	V	5,53	2,21	225/265
1)BB Equilibrium LA	M	4,59	0,46	79/135
1)BB Equilibrium LB	M	4,00	-0,55	113/135
1)BB Equilibrium LHA	M	4,35	0,05	98/135
1)BB Equilibrium LHB	M	3,78	-0,97	122/135
1)BB Equilibrium SA	M	9,01	0,38	88/135
1)BB Equilibrium SB	M	7,83	-0,63	115/135
1)BB Equity Power Coll L	V	8,79	2,84	208/265
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,18	1,79	234/265
1)BB Equity Power Coll S	V	13,31	3,04	199/265
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,30	1,65	236/265
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,95	0,66	74/141
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,59	0,66	75/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,40	0,63	77/141

1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,85	0,62	78/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,59	2,53	77/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,49	0,99	131/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,53	2,73	71/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,44	1,16	126/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	10,94	2,43	80/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	8,79	0,90	132/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	10,81	2,62	74/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,68	1,05	130/178
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,66	4,77	76/117
1)BB European Coll. Hed. S	V	15,78	5,12	69/117
1)BB European Collection L	V	8,18	4,23	80/117
1)BB European Collection S	V	11,86	4,73	78/117
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,33	3,07	11/22
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,07	1,40	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,06	-0,39	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,43	-0,02	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,54	-1,83	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	9,93	1,31	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	7,96	-0,49	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,67	-0,12	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	6,94	-1,90	9/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,76	2,67	9/135
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,09	0,63	56/135
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,37	2,62	11/135
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,05	0,56	27/40
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,67	1,37	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,62	0,17	3/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,42	4,79	157/265
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	5,87	2,97	201/265
1)BB Gbl Impact L	V	5,00	0,48	244/265
1)BB Gbl Impact LH	V	4,51	-2,00	253/265
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,02	5,42	127/265
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,26	3,13	194/265
1)BB Global High Yld L	F	13,33	2,55	11/52
1)BB Global High Yld S	F	19,42	2,80	10/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,55	-2,29	49/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,66	-2,35	50/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,36	-0,78	45/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,82	-1,00	47/52
1)BB Global H.Y. L B	F	4,73	1,28	16/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,32	1,38	15/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,40	8,64	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,90	-0,10	6/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,67	-1,04	8/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	6,98	1,91	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,55	0,97	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,44	1,70	3/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,65	-0,09	5/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,31	-0,64	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	8,94	-2,41	11/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,38	5,52	8/192
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,45	2,71	210/265
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,07	1,81	100/178
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,81	1,27	122/178
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,77	1,72	104/178
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,34	1,18	125/178
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,46	3,38	185/265
1)BB Med MStanley GLB H S	V	17,73	3,24	190/265
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,11	5,35	129/265
1)BB Med MStanley GLB S	V	22,79	5,21	134/265
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,92	0,41	85/135
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,02	0,64	54/135
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,07	1,54	110/178
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,12	0,31	145/178
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,50	1,41	114/178
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,65	0,18	147/178
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,53	5,39	2/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	13,74	5,30	3/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,38	3,48	7/11
1)BB Pacific Collection S	V	11,65	3,33	8/11
1)BB Premium Coupon Coll SHB	M	7,53	-0,89	120/135
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,23	0,53	72/135
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,78	-0,02	99/135
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,91	0,44	83/135
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,02	-0,11	102/135
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,17	-0,25	106/135
1)BB Premium Coupon Coll.LHB	M	3,89	-0,80	117/135
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,13	-0,34	108/135
1)BB Socially Respns LA	R	6,47	3,79	55/192
1)BB Socially Respns LHA	R	6,15	2,25	114/192
1)BB Socially Respns SA	R	12,73	4,28	34/192
1)BB Socially Respns SHA	R	11,98	2,34	111/192
1)BB US Collection Hed. L	V	10,20	4,11	76/87
1)BB US Collection Hed. S	V	18,86	4,68	69/87
1)BB US Collection L	V	11,55	8,81	36/87
1)BB US Collection S	V	17,52	7,93	42/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,77	4,91	26/178
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,44	3,46	52/178
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,45	0,78	134/178
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,38	-0,82	159/178
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	13,26	4,92	25/178
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,66	3,35	53/178
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	10,68	0,70	136/178
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,56	-0,90	161/178
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,57	-1,89	65/89



CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Eco.Verde, Empre*	V	13,86	2,73	14/26
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	13,86	2,73	15/26
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	14,01	2,81	13/26
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	13,71	2,65	16/26
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	29,12	11,37	12/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	32,07	11,86	4/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	31,30	11,58	9/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	30,73	11,58	8/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	32,26	11,77	5/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	30,57	11,47	11/87
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	11,87	2,54	106/192
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,36	2,73	92/192
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,16	2,60	101/192
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,09	2,60	102/192
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,42	2,72	94/192
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,05	2,57	104/192
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	19,53	0,38	32/52
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,51	0,60	25/52
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,40	0,49	29/52
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,15	0,49	30/52
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,51	0,55	26/52
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,12	0,43	31/52
1)Sabadell Euroacción-Base	V	20,04	5,83	41/51
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	21,56	6,18	34/51
1)Sabadell Euroacción-Empr	V	21,22	6,00	37/51
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	20,94	6,00	36/51
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	21,79	6,15	35/51
1)Sabadell Euroacción-Pyme	V	20,79	5,91	40/51
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,17	0,28	96/141
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,19	0,44	7/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	9,96	-0,31	65/67
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,76	-0,05	60/67
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,39	0,77	42/67
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,34	0,79	40/67
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	10,82	0,22	57/67
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,34	1,80	7/67
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,56	-0,30	64/67
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,54	0,45	54/67
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,34	0,75	43/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,63	0,50	90/141
1)Sabadell Horizonte 11 2026	F	10,05	-	
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	9,24	-0,80	29/31
1)Sabadell Gtía Fija 18	G	10,05	-0,32	20/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,18	0,00	120/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,46	0,19	103/141
1)Sabadell Interés Eur-Empr	F	9,31	0,09	110/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,31	0,09	109/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,48	0,18	105/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,24	0,04	113/141
1)Sabadell Planif. Base	M	9,90	0,40	86/135
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,14	0,55	70/135
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,28	0,62	57/135
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,01	0,47	78/135
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,14	0,55	69/135
1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,91	0,51	75/135
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,32	0,68	52/135
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,15	0,57	65/135
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,11	0,57	66/135
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,38	0,66	53/135
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,05	0,54	71/135
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,75	1,28	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,45	1,33	14/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,45	1,09	36/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,66	1,29	16/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,54	1,18	25/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,54	1,18	26/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,63	1,27	18/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,50	1,13	33/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,45	1,92	19/135
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,44	3,99	37/178
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	18,77	8,59	15/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	19,55	8,87	9/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	19,25	8,77	12/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	19,25	8,77	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	19,50	8,85	10/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	19,01	8,68	14/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,19	3,96	51/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,30	4,33	31/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,13	4,14	40/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,86	4,14	41/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,51	4,30	33/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,83	4,05	46/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,01	-1,70	77/80
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	22,98	-1,31	72/80

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	22,46	-1,55	74/80
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	21,98	-1,55	75/80
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	22,03	-1,63	76/80
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	23,20	-1,37	73/80
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.302,81	0,64	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.402,80	1,01	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.382,64	0,93	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.382,59	0,93	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.396,52	0,97	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.333,31	0,75	7/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,16	1,48	21/33
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,50	1,64	16/33
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,32	1,55	18/33
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,32	1,55	19/33
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,49	1,61	17/33
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,24	1,52	20/33
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	18,64	5,51	13/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,12	5,77	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,15	5,67	11/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	19,75	5,67	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	20,40	5,76	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	19,76	5,59	12/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAF Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancasabadell.com.

Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 22/04/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	933,66	3,78	56/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	13,85	3,98	49/192
2)Sab.Balanced Alloc.40	R	118,60	3,77	57/192
2)Sab.US Core Equity	V	168,76	7,27	46/87

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 22/04/24

1)Aurum Renta Variable	V	24,45	9,62	31/265
1)Fonemporium*	M	21,14	-0,16	103/135
1)Inveractivo Confianza*	M	15,44	-0,01	37/40
1)Sant. Acciones Esp. A	V	23,57	2,87	65/80
1)Sant. Acciones Esp. B	V	26,68	2,98	63/80
1)Sant. Acciones Esp. C	V	26,44	3,10	61/80
1)Sant. Acciones Euro	V	4,77	5,29	48/51
1)Sant. Acciones Latinoam	V	23,94	-6,03	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,51	-1,23	109/117
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,10	-1,08	108/117
1)Sant. Eurocrédito	F	97,46	0,28	46/76
1)Sant. Future Wealth*	V	121,59	2,33	221/265
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	104,52	0,44	82/135
1)Sant. GB Cremiento S*	M	106,30	0,44	81/135
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	231,10	3,34	186/265
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	145,21	1,53	138/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	147,52	1,53	137/192
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,61	2,58	10/33
1)Sant. Índice España B	V	134,77	8,76	24/80
1)Sant. Índice España I	V	147,95	9,05	18/80
1)Sant. Índice Euro B	V	263,36	9,66	8/51
1)Sant Índice Euro Clase I	V	287,06	9,96	5/51
1)Sant.Ind.España Openbank	V	133,20	8,73	25/80
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	335,87	3,08	198/265
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,26	1,31	147/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	119,55	2,06	119/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	101,91	0,74	48/135
1)Sant. PB System Balanced*	I	93,02	1,21	14/24
1)Sant. PB System Dynamic*	I	118,49	1,07	10/15
1)Sant. Rendimiento B	D	90,09	1,00	56/75
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,53	0,92	63/75
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,00	1,06	46/75
1)Sant. Renta Fija A	F	865,47	-1,09	62/90
1)Sant. Renta Fija B	F	916,71	-1,00	60/90
1)Sant. Renta Fija C	F	981,23	-0,94	59/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.008,27	-0,86	57/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,18	-0,60	66/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	130,68	-0,29	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	963,14	0,95	4/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	283,88	1,35	10/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	124,83	6,76	51/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	120,90	3,60	20/58
1)Sant. Small Caps España	V	280,42	4,06	51/80
1)Sant. Small Caps Europa	V	140,11	-1,52	19/22
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,99	0,28	97/141
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	98,56	-1,06	24/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	102,71	-1,43	6/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,72	1,01	44/141
1)SPB RF Ahorro I	F	9,97	1,18	24/141

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Santander SICAV</b>				
Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 22/04/24				
1)Sant. Active Portfolio IAE	M	135,91	2,90	4/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,37	-0,45	62/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,83	-0,46	63/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,96	-0,37	60/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,69	-0,38	61/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	115,41	3,34	5/76
1)Sant. Euro Equity A	V	206,56	5,45	46/51
1)Sant. Euro Equity B	V	152,65	5,62	44/51
1)Sant. European Dividend A	V	6,32	-1,41	111/117
1)Sant. European Dividend B	V	7,25	-1,25	110/117
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	208,37	0,80	27/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	111,91	2,65	100/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	120,59	2,81	5/135
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	94,99	2,93	8/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,24	3,09	6/76
2)Sant.European Dividend AU	V	150,25	-1,64	112/117
2)Sant.G0 North America C-A	V	21,24	0,62	87/87
2)Sant.G0 North America C-B	V	24,63	0,85	86/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	73,04	4,35	2/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.481,03	1,13	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.350,26	1,22	8/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 23/04/24

1)Alma V FIL A*	F	105,98	1,61	18/76
1)Belgravia Delta A	I	8,03	-0,87	28/33
1)Belgravia Delta Z	I	8,03	-1,22	30/33
1)Belgravia Epsilon A	I	2.427,78	0,36	26/33
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.465,97	0,49	25/33
1)Belgravia V Strategy A	V	12,87	3,74	88/117
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,92	3,98	85/117
1)Dalmatian	M	8,31	-4,72	134/135
1)Gamma Global A	X	11,45	1,72	105/178
1)Gamma Global Z	X	11,50	1,78	101/178
1)Global Div. Fund *	V	6,45	1,02	241/265
1)Global Value Selection*	X	7,14	2,29	87/178
1)Kappa*	X	10,10	1,52	111/178
1)Lambda Universal*	X	10,23	6,22	9/178
1)Megatendencias A*	V	84,74	1,06	240/265
1)Megatendencias Z*	V	86,93	1,23	238/265
1)Multiactivos 100, A*	V	14,01	5,28	131/265
1)Multiactivos 20 A*	M	9,95	0,64	55/135
1)Multiactivos 40 A*	R	10,57	1,49	140/192
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,64	1,59	135/192
1)Multiactivos 60 A*	R	11,63	2,66	96/192
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,72	2,77	89/192
1)Multiactivos 80 A*	V	12,86	4,05	177/265
1)Principium A	X	15,98	1,76	102/178
1)Principium Z	X	16,46	1,89	98/178
1)RRHO Selección A*	X	10,65	5,29	17/178
1)RRHO Selección B*	X	10,62	5,23	18/178
1)RRHO Selección C*	X	10,57	5,09	21/178
1)Sigma I A	V	13,80	5,47	122/265
1)Sigma I Z	V	13,88	5,64	112/265
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,33	27/33
1)SWM España GA A	V	17,57	8,92	21/80
1)SWM España GA Z	V	18,52	9,23	16/80
1)SWM Estrategia RV A	V	5,64	5,49	121/265
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,77	5,70	109/265
1)SWM Global Flexible I*	X	34,57	1,35	119/178
1)SWM Global Flexible A*	X	32,62	1,20	123/178
1)SWM Global Flexible Z*	X	36,66	1,35	120/178
1)SWM RF Flexible A	F	6,38	0,49	17/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,48	0,57	15/89
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,25	0,02	115/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,27	0,08	111/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,21	0,77	64/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,23	0,84	57/141
1)SWM Valor A	F	6,10	0,98	48/141
1)SWM Valor Z	F	6,39	1,05	41/141
1)Tarfondo *	X	16,53	7,55	3/178



## DIRECTIVOS

# “El ejemplo es y será la mejor herramienta de liderazgo”

**MARCOS RUAO** Consejero delegado del Grupo IskayPet.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Dos marcas, 300 tiendas, cuatro canales online, 78 clínicas veterinarias, 131 peluquerías y más de 3.600 empleados entre España y Portugal. Así arrancó el periplo del Grupo IskayPet en 2020, con el rodaje ya hecho y teniendo por copiloto al mejor amigo del hombre. Debut en la carretera a raíz de la fusión de las marcas Kiwoko y Tiendanimal, además de los servicios veterinarios y peluquerías Kivet y Clinicanimal. Al volante, Marcos Ruao (Luanda, Angola, 1971), consejero delegado de este grupo especializado en el cuidado de los animales de compañía. Licenciado en Ingeniería Mecánica por el Instituto Superior Técnico de Lisboa –especializado en sostenibilidad, liderazgo y gestión logística de cadenas de suministro– antes de liderar IskayPet, fue director general de Fnac en España y después también de Portugal.

“Siempre he sentido una pasión especial por los animales. Si bien mi experiencia en grandes empresas como DHL Express o Fnac han marcado de lleno mi trayectoria profesional, creo firmemente que el sector del cuidado animal tiene un alto potencial”, afirma Ruao. Especialmente, concreta, en un momento en el que la relación entre los humanos y los animales “está experimentando un revolución imparable”. Hecho que le impulsó a tomar el volante del grupo tras su fusión: “Aquí puedo combinar mi experiencia en grandes compañías y mi pasión por los animales. Contribuyendo al crecimiento y la innovación de un sector que me encanta”, comenta.

Pero, ¿cómo se consigue mimar a todos los felinos, aves, roedores y cánidos de España? “La clave radica en nuestro compromiso genuino con su bienestar y nuestros clientes. Por ejemplo, nuestro modelo omnicanal nos permite responder a las necesidades cambiantes de los consumidores. Incorporamos constantemente nuevas iniciativas, como nuestro Click&Collect Express en menos de dos horas, ventas por WhatsApp, entregas a domicilio en menos de una hora o un ecommerce que cuenta con más de 50.000 referencias”, detalla el CEO. Además, su misión no concluye en la venta de juguetes, alimentos y productos de higiene para mascotas. Recientemente, el grupo acaba de inaugurar el mayor hospital veterinario del centro de Madrid. “Nos sentimos muy orgullosos. Cuenta con una superficie de más de 1.000 metros cuadrados, urgencias y hospitalización presenciales 24 horas del día, los



Exdirector general de Fnac en Iberia, Marcos Ruao lidera IskayPet desde 2021.

365 días del año y un equipamiento de vanguardia como resonancia magnética de alta gama y TAC”, enumera el directivo.

Quizá con todo este abanico de servicios, ningún gato español se ponga panza arriba, ¿o todavía los dueños siguen sin atender correctamente las necesidades de las mascotas? Actualmente, asegura Ruao, más del 50% de los hogares cuenta con al menos un animal y cada vez son más las familias que se interesan por ofrecerles los cuidados más adecuados a sus necesidades y con una clara apuesta por productos de calidad. “No obstante, lo cierto es que siempre hay margen para mejorar en términos de conciencia sobre el bienestar animal, y en España hay todavía mucho recorrido particular-

mente en la concienciación en el carácter preventivo del uso de los servicios veterinarios”, expresa. Valoración que puede traducirse en los buenos datos de la compañía en Iberia: “Llevamos varios años con crecimiento a doble dígito, tanto en productos como en servicios y el año pasado pasamos la barrera de los 500 millones de euros de facturación”, destaca. Además, añade que esperan mantener el ritmo de crecimiento en 2024 a través de su modelo de negocio de doble marca con dos propuestas de valor diferenciadas.

## Científico de personas

Al intentar traducir su modelo de liderazgo, Ruao rememora un consejo que le dio un buen amigo. “Yo soy ingeniero y cuando asumí mi prime-

**“El 50% de los hogares españoles tiene mascota. Cada vez apuestan más por productos de calidad”**

**“Es vital rodearse de un buen equipo, tanto en lo profesional como lo personal”**

ra función de *management* un colega me dijo: “A partir de ahora es más importante ser científico de personas que científico de cosas”. Y creo que realmente es así. Las empresas las hacen las personas, por eso es importante rodearse de un buen equipo, tanto en lo profesional como lo personal”, asegura. Por añadidura, el Ruao también cree en un liderazgo cercano y colaborativo que pone en relieve “la importancia de escuchar permanentemente al equipo. Es la mejor forma de garantizar un alineamiento con el propósito y los objetivos de la compañía”.

De igual forma comulga con predicar con el ejemplo. “Tengo la firme convicción, porque así la vida me lo ha enseñado, que el ejemplo sigue siendo y muy probablemente siempre será la mejor herramienta de gestión de un líder”, asevera. Valores que también emplea en su propio hogar. “Para desconectar del trabajo busco activamente pasar tiempo de calidad con mi familia, ya sea los fines de semana o en vacaciones. De hecho, normalmente es mi hija de 14 años quien prepara el plan de nuestras vacaciones de verano. Además, los paseos con mi perro resultan terapéuticos tanto para él como para mí. Aprovecho estos momentos para desconectar, disfrutar del aire fresco y el contacto con la naturaleza”, reconoce.

Tiempo que también comparte con distintos voluntariados, como el programa de *Intervención asistida con perros de terapia en entornos escolares para niños con necesidades educativas especiales* con la firma de Momentos by Kiwoko. “En ellos, tenemos como objetivo mejorar la calidad de vida de escolares con discapacidad intelectual, trastornos del espectro autista (TEA) y discapacidades múltiples a través de perros de terapia, con el que se consigue el desarrollo emocional y físico con los alumnos”. No cabe duda, de que si nosotros mimamos a nuestras mascotas, ellas siempre “harán que nuestra vida sea mejor”.

## PARA DESCONECTAR



Mandarin Oriental Ritz, Madrid se une a la firma de lujo Coach.

### HOTELES

Mandarin Oriental Ritz, Madrid se une a la marca de accesorios de lujo Coach para presentar un Sunday Lunch especial por el Día de la Madre. Así, el próximo 5 de mayo se ofrecerá un almuerzo con detalles especiales como *macarons* con el logo de la marca o una versión mini del modelo Tabby Quilted hecho con bizcocho. También habrá un taller floral para que los niños preparen un ramo a sus madres. Su precio es de 165 euros.

### DEPORTE

La Transvulcania es una de las carreras de *trail running* más famosas y duras del mundo. Del 9 al 11 de mayo, La Palma se llenará de corredores y aficionados que atravesarán los paisajes de esta isla canaria a través de sus senderos más destacados. La opción más exigente es la ultramaratón, con un total de 73 kilómetros y más de 4.000 metros de desnivel.

### EXPOSICIÓN

La Sala Alcalá 31 de Madrid presenta el próximo 7 de mayo *Si aún quieres ver algo...*, una exposición de Eva Lootz sobre la luminiscencia y la desaparición del mundo que conocemos. Comisariada por Claudia Rodríguez-Ponga, en la muestra se puede ver a través de más de mil dibujos e instalaciones cómo ciertos minerales entran en resonancia con la luz ultravioleta.



‘Si aún quieres ver algo...’, muestra de Eva Lootz.



## GASTRONOMÍA

# Chivato de la despensa culinaria

**CITA ANUAL** Salón Gourmets, que se celebra en Madrid, muestra 55.000 productos de alta gama.

Marta Fernández Guadaño. Madrid  
Sus 65.000 metros cuadrados repartidos entre cinco pabellones de Ifema Madrid funcionan como el mayor escaparate de productos de alta gama de España y uno de los más destacados de Europa, mientras, a la vez, destapa tendencias del sector gastronómico. A través de 2.000 expositores, Salón Gourmets se ha convertido estos días en el *chivato* de novedades de la despensa culinaria. Además, se estima que ha atraído a más de 100.000 profesionales y que tendrán un volumen de negocio, directo e indirecto, de al menos 236 millones de euros, cifra registrada en 2023 que se espera batir este año.

Esta Feria de Alimentación y Bebidas de Calidad –que arrancó el pasado lunes y se clausura hoy– ha mostrado 55.000 productos, de los que 1.328 se consideran novedades, en muchos casos con apellidos como ecológico, veganos o sin gluten.

Cumple así su edición número 37 una cita pionera en España que es eje central de Grupo Gourmets, empresa fundada por Francisco López Canís y gestionada en segunda generación. Estas son solo ocho de las muchas novedades y pistas gastronómicas destacadas por Salón Gourmets estos días.

● **El arte de cortar carne.** Se llama Arte de Cisoría y es una disciplina ancestral y escasamente conocida, que considere en despiezar un animal o parte de él considerando aspectos como técnica, habilidad, velocidad, orden y limpieza del corte. En el quinto Campeonato Nacional El Encinar de Humienta-Grupo Gourmets, los concursantes tuvieron 25 minutos para demostrar su arte. Un jurado valoró a siete profesionales, entre los que resultó ganador Javier Olmedo Morales, cocinero al frente del restaurante del Zoo de Madrid, que consiguió ganar después de despiezar un gran solomillo de vaca con el que preparó un *steak tartar*. Una pista realmente *sui generis* a tener en cuenta, igual que la del cocinero que quedó en segundo puesto: El Taller Gastronómico, negocio de Chinchón, con José Ángel Torrado como chef.

● **De profesión, abridor de ostras.** Es un clásico de Salón Gourmets, donde se ha celebrado la edición número 16 del Campeonato de España de Abridores de Ostras. En realidad, pocos cocineros saben abrir correctamente este succulento bivalvo, con maña y rapidez, peor sin romper la concha. Ocho participantes se batieron en duelo con el reto de abrir 30 ostras en el menor tiempo posible. Luis Flavio Amor, del puesto de Os-

Gama de destilados exóticos de Hisúmer.



Los abridores de ostras compiten en un campeonato anual.

Mochis con leche de camella de Dromemilk Camel Farm.

tras Sorlut en el Mercado de San Miguel (Madrid), ganó con una marca de 3 minutos y 31 segundos.

● **Mochis con leche de camella.** Arrancado hace tres décadas en Fuerteventura, Dromemilk Camel Farm es un proyecto canario que comercializa leche de dromedaria y, de paso, contribuye a la conservación de este animal en las islas. Es un producto que, por ejemplo, utiliza Dabiz Muñoz en un plato de DiverXO, el único triestrellado madrileño. La chef majorera Yareli Pérez presentó un nuevo producto elaborado con este lácteo: el mochi. La granja camellar de esta empresa es el principal productor de Europa de leche de camella, con gran valor alimenticio y baja en grasas. Su mochi presentado en Salón Gourmets se completó con otros productos canarios, como gofio y sales locales.



Montado con salchichón ibérico del establecimiento alicantino Abarrote.

● **Destilados exóticos.** Una gama presentada por Hisúmer de productos como la ginebra Porcelain Gin, elaborada al cien por cien en China; el whisky *marítimo* Old Pulteney 12; las ginebras artesanales de Bivrost Spirits, producidas en la destilería más al norte del mundo con agua purificada de glaciares y botánicos locales; o el mexicano Tequileño Reposado Rare, confirma no solo el crecimiento del mercado mundial de los destilados, sino también la variedad y diversificación de sus productos.

● **Burger 'top'.** Organizado con la empresa sueca de panes Lantmännen Unibake, el Burger Combat anual tiene ganador y pista asociada: el orensano Bágoa Gastrobar, con Martín Fernández como *mejor chef de hamburguesas gourmets de España*. La Demo, en Torrejón de Ardoz, y Mena, en Pozuelo de Alarcón, quedaron en segundo y tercer puesto.

● **Latas de guisos de pastores.** ¿Pollo al chilindrón en conserva? Es solo

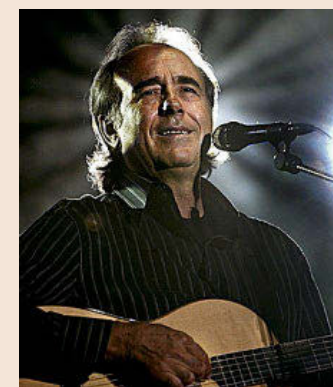


Conservas de Pastores, con guisos con Ternasco de Aragón.

una de las opciones de las nuevas recetas lanzadas en lata con Ternasco de Aragón, con la marca Conservas de Pastores, que permiten probar en casa recetas casi listas –cocinadas o semicocinadas– para comer en casa. Se trata de un proyecto de Pastores, cooperativa creada en 1981 para mejorar la calidad de vida y la rentabilidad de los ganaderos de ovino. Callos de cordero en salsa, jarrete y churrasco confitado completan las primeras referencias de esta nueva línea de productos, en dos líneas: confitados para dorar 10 minutos y servir y guisos para calentaren cazuela o microondas.

● **El mejor montado de ibérico.** De la alianza entre la casa salmantina Arturo Sánchez y la firma italiana de cortadoras Berkel, ha nacido este año la primera edición del *Mejor Montado Ibérico de la Gastronomía Española*. Los ganadores conforman pistas a anotar: el alicantino Abarrote, donde Denis Domingo Pérez firmó el mejor montado frío con salchichón ibérico, pan de aceite con hierbas provenzales, *stracciatella* de burrata y un toque de alioli; y el salmantino Casa Pacheco, donde Sara Cámara elabora su montado caliente de secreto *en dos pasos*, con ensalada con mantequilla de paleta ibérica y secreto ibérico.

● **Chef sostenible.** Entre el más de un millar de concursos, catas y *show cookings* de Salón Gourmets, la gran final del Desafío XChef by Cervezas 1906 proclamó al ganador de una cita de cocineros que deben elaborar “recetas respetuosas con el medio ambiente”. ¿El ganador? Miguel Molina Megías, de Molino del Puente en Dúrcal, en Granada, con un plato de tendones de vaca pajuna, pistacho verde y quisquilla de Motril.



## Serrat, Premio Princesa de Asturias de las Artes

El cantautor y compositor Joan Manuel Serrat ha sido galardonado con el Premio Princesa de Asturias de las Artes 2024, primero de los ocho galardones que convoca este año la Fundación Princesa de Asturias y que cumplen con esta su cuadragésima cuarta edición. El artista ha puesto música a lo largo de su carrera a poemas de Antonio Machado, Miguel Hernández, Rafael Alberti y Lorca entre otros célebres autores.

## Un Pedro Ximenez hecho de oro

El Vino PX 1920 de Bodegas Alvear ha sido galardonado con el Gran Bacchus Oro en los Premios Bacchus 2024, un galardón otorgado por la Unión Española de Catadores (UEC). Este vino, según apunta la bodega, destaca por la pasificación de las uvas Pedro Ximénez bajo el cálido sol de agosto en la campiña cordobesa, lo que da como resultado notas de caramelo de café con leche, café y chocolate negro.

## Por Hans Zimmer no pasa el tiempo

La relojería IWC Schaffhausen se ha aliado con el compositor de bandas sonoras Hans Zimmer y el físico Brian Cox. Ambos han trabajado de manera conjunta para crear una pieza musical inspirada en la nueva colección Portugieser de IWC y el Portugieser Calendario Eterno (el primer calendario secular-perpetuo diseñado por IWC Schaffhausen). El resultado es una obra que refleja la naturaleza atemporal de esta colección.



## Opinión

# Diligencia debida sobre derechos humanos y sostenibilidad: cambio de paradigma

Marta Ríos Estrella  
y José Alberto Navarro Manich

Ayer, el Parlamento Europeo aprobó el texto de la propuesta de la Directiva sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad (la CS3D, por sus siglas en inglés). Este texto debe ser ratificado por el Consejo por lo que el proceso legislativo no ha finalizado.

La CS3D supone un punto de inflexión en las obligaciones y responsabilidades que asumirán las empresas en relación con los efectos adversos —potenciales o reales— sobre los derechos humanos y en el medio ambiente. Constituye un avance notable respecto del marco actual formado por estándares de mercado voluntarios e instrumentos de soft law.

De una parte, la CS3D establece obligaciones vinculantes para las empresas en materia de diligencia debida sobre derechos humanos y sostenibilidad. Estas no se limitan a la actividad de la propia empresa, sino que se extienden a las de sus filiales y a los socios comerciales en sus cadenas de actividades. Se trata de nuevas obligaciones que exigen acciones concretas relativas a la identificación, valoración, prevención, monitorización, mitigación, eliminación y reparación de los citados efectos adversos.

El cumplimiento de estas obligaciones de diligencia debida plantearía nuevos retos, como por ejemplo la consulta previa con los representantes de los trabajadores en la elaboración de las políticas de diligencia debida, la involucreción de los grupos de interés a lo largo del proceso de diligencia debida, el equilibrio entre el deber de requerir información a socios comerciales y la protección de secretos empresariales, la elaboración y negociación de garantías contractuales con socios comerciales, así como la definición de estrategias para conseguir incentivar a estos socios comerciales relevantes para que, a su vez, ellos también prevengan o mitiguen los efectos adversos de sus actividades.

De otra parte, la CS3D refuerza el carácter imperativo de estas obligaciones con unos novedosos regímenes de responsabilidad administrativa y de responsabilidad civil, aplicables en caso de incumplimiento.

En cuanto a la primera, las empresas infractoras podrán ser sancionadas con multas pecuniarias que deberán tener un importe disuasorio, basado en la facturación neta mundial de la empresa, y que pueden alcanzar hasta el 5 % de esta. Estas sanciones serán impuestas por una autoridad nacional de supervisión que, además, gozará de amplios poderes: podrá llevar a cabo in-

vestigaciones e inspecciones, ordenar el cese de infracciones y adoptar medidas cautelares.

En paralelo, las empresas responderán civilmente por los daños provocados a terceros como consecuencia de incumplimientos de las referidas obligaciones. Aunque se ha limitado el alcance de esta responsabilidad (al aclarar que deberá concurrir dolo o culpa, que no concurrirá responsabilidad civil cuando los daños sean causados exclusivamente por los socios comerciales y que las indemnizaciones no pueden llevar a un exceso de compensación o daños punitivos —si bien el perjudicado tendrá derecho a una plena reparación—), se introducen medidas procesales favorables al ejercicio de acciones de responsabilidad en materia de prescripción de acciones, costas procesales, medidas cautelares, prueba y, en especial, mecanismos para que sindicatos u ONG puedan interponer esas acciones en representación de las personas perjudicadas.

La nueva Directiva CS3D también exige que las empresas aprueben un plan de transición para la mitigación del cambio climático con el fin de lograr la compatibilidad del modelo de negocio con el límite al calentamiento global de 1,5 °C del Acuerdo de París y el objetivo de alcanzar la neutralidad climática.

La CS3D es aplicable a las empresas constituidas en la Unión Europea con más de 1.000 trabajadores y 450 millones de euros de facturación neta mundial, así como a las empresas constituidas en un tercer país con una facturación neta en la Unión Europea superior a los 450 millones de euros (o que sean cabecera de un grupo que cumpla, respectivamente, con estos parámetros). También será de aplicación a empresas que hayan celebrado contratos de franquicia o licencia en la Unión Europea si cumplen determinados requisitos. En todo caso, las empresas que no alcancen estos umbrales, pero que formen parte de las correspondientes cadenas de actividades de aquellas a las que sí se aplica la CS3D, se verán asimismo afectadas de forma indirecta.

La CS3D se aplicará de forma escalonada en periodos de entre tres y cinco años en función del tamaño de la empresa. Además, deberá esperarse a la normativa nacional de transposición para poder determinar el alcance de las obligaciones y responsabilidades.

En todo caso, el cambio de paradigma que supone la CS3D aconseja un ejercicio de anticipación en la identificación y gestión de efectos adversos del negocio, priorizándolos según su gravedad y probabilidad, e incorporando una especial atención al futuro régimen de responsabilidad (administrativa y civil), con ánimo de prevenir potenciales litigios.

Abogados de Uría Menéndez

# La complicada decisión de aliviar la política monetaria



Martin Wolf

El recorrido de la desinflación nunca es fácil. A finales del año pasado, los mercados de futuros pronosticaron seis recortes de los tipos de la Fed en 2024. Mis propias expectativas también fueron bastante optimistas. Sin embargo, después de tres trimestres consecutivos de inflación obstinadamente alta, el presidente Jay Powell advierte de que es probable que la inflación tarde “más de lo esperado” en volver al objetivo del 2%, cuando los recortes estarían justificados. Las previsiones del mercado sobre tipos han cambiado. Algunos sugieren que se aplazarán a diciembre, en parte para evitar recortes antes de las presidenciales de noviembre. Sin embargo, en la zona euro no ha habido un replanteamiento similar y todavía se espera el primer recorte en junio.

De esta historia se pueden extraer varias lecciones. Una es la incertidumbre inherente a cualquier movimiento desinflacionista. Otra es la dificultad de interpretar los datos: una parte de la explicación de las sólidas cifras recientes de la inflación “subyacente” de los precios al consumo es el “alquiler de viviendas equivalente al de los propietarios”. Sin embargo, sólo se trata de una cifra imputada. De momento no queda claro que se haya producido ningún cambio fundamental en el proceso desinflacionista en Estados Unidos. Una última lección es que, aunque es evidente que ha habido algunos factores comunes en el proceso inflacionista a ambos lados del Atlántico, las economías norteamericana y la europea han sido diferentes: la primera es mucho más dinámica.

Las últimas *Perspectivas mundiales del FMI* ofrecen una esclarecedora comparación cuantitativa de los ambos procesos inflacionistas, derivada de la inflación media anualizada de tres meses. La rigidez del mercado laboral ha sido mucho más determinante para impulsar la inflación en Estados Unidos que en la zona euro y, sobre todo, así sigue siendo. Al mismo tiempo, los efectos de la subida de los precios mundiales, sobre todo de la energía, fueron mucho mayores para Europa. Esto ha hecho que la inflación comunitaria sea más creíblemente “temporal” que la norteamericana. Esto se refleja en la política monetaria.

Otros dos datos ayudan a entender lo que ha estado ocurriendo. Uno es la demanda interna nominal. Tanto en Estados Unidos como en Europa la demanda nominal agregada se hundió muy por debajo de los niveles de crecimiento de 2000-2023 en la pandemia. En el segundo trimestre de 2020, estaba hasta un 12% por debajo de la tendencia en Estados Unidos y un 14% por debajo en la zona euro. En cambio, en el cuarto trimestre de 2023 se situó un 8% por encima de la tendencia norteamericana y un 9% por encima de la tendencia europea (donde el crecimiento tendencial también era más débil). El aumento explosivo de la demanda en estas dos economías cruciales debe haber provocado perturbaciones en la oferta. Sin embargo, eso es pasado. En el año transcurrido hasta el cuarto trimestre de 2023, la demanda nominal creció sólo un 5% en Estados Unidos y un 4% en

la zona euro. La primera sigue siendo un poco demasiado alta, pero se acerca a lo que se necesita.

Un segundo dato relevante es relativo al dinero. Siendo de la opinión de que estos datos no deben ignorarse a la hora de juzgar las condiciones monetarias. Durante la pandemia no sólo se produjeron enormes aumentos de los déficit fiscales, sino también un crecimiento explosivo del dinero en sentido amplio. En el segundo trimestre de 2020, la relación M2/PIB de Estados Unidos era un 28% superior a la tendencia lineal de 1995-2019. En el cuarto trimestre de 2023 sólo era un 1% superior. Para la zona euro, estas ratios eran del 19% y un -7%, respectivamente. Estas cifras muestran un enorme auge y caída monetarios. En el futuro, la presión desinflacionista podría resultar excesiva.

## ¿Cómo actuar en adelante?

Para responder a esta pregunta, los principales banqueros centrales deben tener en cuenta cuatro puntos fundamentales. El primero es que tener una inflación muy por debajo del objetivo es perjudicial, como ya hemos aprendido, porque se corre el riesgo de que la política monetaria resulte ineficaz. Los bancos centrales deberían actuar asumiendo que las consecuencias de ser demasiado restrictivos podrían ser casi tan malas como las de ser demasiado laxos. Además, las primeras podrían ser especialmente perjudiciales para los deudores vulnerables de todo el mundo.

Segundo, la incertidumbre afecta a ambos lados. Evidentemente, es cierto que la demanda y, por tanto, la inflación podrían resultar demasiado elevadas, sobre todo en Estados Unidos. Pero también podría resultar demasiado débil. Las políticas que eliminarían la mera posibilidad de lo primero podrían convertir lo segundo en una certeza. Aunque el fin es, con razón, conseguir que la inflación se acerque al objetivo, no tiene sentido pagar cualquier precio para alcanzarlo: no es infinitamente valioso.

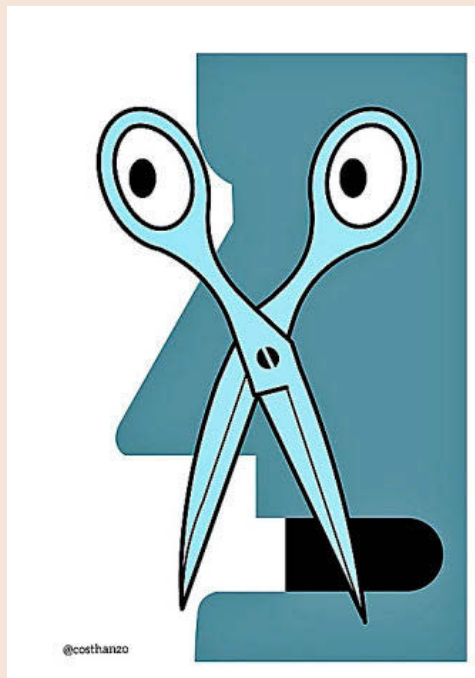
Un tercer aspecto está relacionado con los problemas que plantea descartar la posibilidad de tener que cambiar de rumbo. Si se parte del supuesto de que a la primera bajada de los tipos deben seguir muchas más en la misma dirección, el grado de certidumbre necesario antes de empezar será demasiado grande. El precio de esperar hasta estar seguros será probablemente el de esperar demasiado.

El último punto es que depender de los datos es razonable. Pero los nuevos datos sólo importan si afectan materialmente a las previsiones de futuro. Lo que importa no es lo que ocurre ahora, sino lo que ocurrirá los próximos meses, o incluso años, a medida que la política anterior se vaya filtrando al sistema. Los datos deben interpretarse a través de ese prisma.

Hay motivos para suponer que las recientes noticias sobre la inflación en Estados Unidos no son muy significativas. A menos que la Fed esté razonablemente segura de que lo son, debería ignorarlas. Es ahora cuando las decisiones empiezan a ser complicadas.

Hace dos años estaba claro que había que ajustar la política monetaria: el riesgo de entrar en un mundo de alta inflación era demasiado alto. Ahora está claro que el BCE debería empezar a aflojar muy pronto. La situación subyacente en Estados Unidos es más equilibrada, pero la Fed tampoco puede esperar eternamente.

© Financial Times





La Unión Europea necesita marcarse como objetivo prioritario aumentar su competitividad para no quedar relegada a un papel secundario.

## Por una UE ágil, fuerte y competitiva



**Antonio Garamendi Lecanda**

**M**illones de europeos estamos llamados a votar en las próximas elecciones al Parlamento europeo de los días 6 al 9 de junio. Nos acercamos a un nuevo ciclo institucional en la Unión Europea, que se prolongará hasta 2029.

Se trata, sin duda, de una ventana de oportunidad para todos porque el entorno geoestratégico, económico y social se nos muestra hoy pleno de tensiones e incertidumbres y, cuando el futuro es incierto, es fundamental abrir espacios para proponer, contribuir, actuar y, finalmente, introducir mejoras y garantías, en este caso en el proyecto europeo.

El tejido empresarial—representado por CEOE, que además defiende sus intereses en la UE desde su vicepresidencia en BusinessEurope—, sabe bien que en momentos como éste debemos dar un paso al frente para tratar de idear el futuro que necesitan la Unión Europea, nuestros países y ciudadanos, y lanzarnos a construirlo.

Más aún cuando, en el caso de nuestro país, la UE es el principal destino de nuestras exportaciones; más de la mitad de nuestra actividad legislativa tiene su origen en la UE y, además, España está entre los principales receptores de fondos de cohesión o para I+D o educación.

En la actual coyuntura, lo que está en nuestra mano es actuar desde las certezas. Una de ellas es que, en medio de la convulsión por la guerra de Ucrania o el conflicto en Oriente Próximo, en plena transición digital y verde; cuando procesos como el

envejecimiento, la despoblación o la escasez de perfiles profesionales adecuados ponen en riesgo nuestras economías domésticas y continentales; la UE necesita marcarse como objetivo prioritario aumentar su competitividad para no quedar relegada a un papel secundario en el escenario internacional. Para seguir siendo una economía de primer orden, y también porque necesitamos sentar unas bases sólidas para afrontar con garantías de éxito nuestro compromiso con una Europa más social y sostenible, al tiempo que damos el margen necesario a las empresas para implementar la profusa reglamentación desarrollada durante la última legislatura.

Otra de las certezas con las que contamos es que las empresas somos parte de la solución a los problemas y queremos ejercer esa responsabilidad. Admitimos que solas no podemos impulsar las políticas económicas y sociales nacionales o las europeas que vendrán, pero podemos ofrecer una importante contribución. Además, creemos que el trabajo desde la unidad de visiones brinda siempre mejores frutos y desde ese enfoque trabajamos.

### Alcanzar acuerdos previos a la acción legislativa es una garantía de éxito en política económica

#### Participación empresarial

Esa convicción nos mueve, de nuevo, a reclamar en estos días el espacio que merecen las empresas para participar en la construcción de la UE del mañana, también porque la envergadura de los retos y desafíos que están por venir exige compromisos y alianzas para poder abordarlos. Esto nos lleva a demandar de manera especialmente intensa una mayor apuesta por la colaboración público-privada a todos los niveles.

En ese sentido, celebramos que, en el Consejo Europeo extraordina-



rio de la semana pasada, los Jefes de Estado y Gobierno señalaran abiertamente la necesidad de establecer un nuevo “Pacto para la Competitividad europea”. Algo que CEOE y todo el tejido empresarial español y europeo ha defendido de forma muy activa en los últimos años.

Con ese mismo ánimo, estos días presentamos un documento propositivo, fruto de un amplio proceso de reflexión a nivel interno, en el que hemos sintetizado los caminos que en nuestra opinión habría que transitar, de la mano de la Administración, para lograr reforzar la competitividad de la UE y para ejercer a pleno rendimiento su vocación social y medioambiental en el próximo ciclo europeo. Esta es nuestra primera aportación a cuantas soluciones se puedan plantear en el horizonte eu-

ropeo, a la espera de poder sostener una participación activa allí donde sea posible y necesario.

Hablamos en este documento de fortalecer, agilizar e impulsar la UE. Un itinerario de ideas que nos deben llevar a la acción; a un trabajo fluido en el seno de las instituciones en colaboración con los agentes económicos. Todo ello con el fin último de seguir construyendo ese proyecto europeo que se ha mostrado tan sólido y fiable durante la gestión de la pandemia del Covid-19, cuando se ha desplegado una cantidad sin precedentes de fondos para la recuperación y modernización de nuestras economías, pero que debe seguir reforzándose.

Queremos más y mejor Europa y, con ese objetivo, la síntesis la hemos articulado en torno a nueve ejes de

actuación que se resumen en avanzar hacia un marco regulatorio para la competitividad; completar el mercado único; lograr un entorno económico y fiscal que impulse la inversión; y situar la competitividad en el centro de la transición verde, mientras consolidamos la digitalización de la economía y la innovación. Para ello, es preciso contar con una política exterior reforzada y una política comercial y de inversión abierta.

#### La Europa del diálogo social

Por otro lado, desde CEOE, por su papel de interlocución con las instituciones, debemos también defender la que debe ser la Europa del diálogo social y de la creación de empleo. Entendemos que dar voz a los interlocutores sociales y alcanzar acuerdos previos a la acción legislativa es una garantía de éxito a la hora de desplegar cualesquiera políticas económicas, así como para agilizar los procesos de decisión, algo fundamental, en un entorno tan competitivo como el actual.

Por último, debemos tener presente que es esencial seguir impulsando el papel de España en la UE y velar por que nuestras prioridades estratégicas como país lo sean para el conjunto de la Unión y se reflejen en la agenda europea de los próximos cinco años.

Las empresas españolas representadas por CEOE hemos sabido anticiparnos a los momentos de máxima relevancia en nuestra historia económica y social, también a nivel europeo, con un espíritu constructivo y una vocación de concertación fuera de toda duda. Hoy estamos ante uno de esos momentos y es preciso tejer alianzas con los Gobiernos y el resto de la sociedad civil para hacer de esta coyuntura un lugar de oportunidades y una palanca para la mejora de nuestros niveles de bienestar.

La inacción o la falta de precisión de las políticas económicas nos podrían llevar a un deterioro de la posición internacional de la UE, así como de nuestra calidad de vida. Por nuestra parte, las propuestas empresariales están encima de la mesa y confiamos en poder dialogar en torno a ellas en un futuro próximo.

**Presidente de CEOE**

# Expansión

**DIRECTORA** ANA I. PEREDA

**DIRECTORES ADJUNTOS:** Manuel del Pozo, Iñaki Garay

**Subdirector:** Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

**Empresas** Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano / **Nueva York** Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



**EDITORIA**

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.  
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)  
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

**ADMINISTRADORES**

Marco Pompignoli  
Laura Múgica

**COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD**  
Unidad Editorial, S.A.

**DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD**  
Sergio Cobos



# Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

LA AEROLÍNEA BRITÁNICA ESTRENA UN NUEVO CENTRO DE CONTROL DE OPERACIONES. LA TECNOLOGÍA AYUDA A GESTIONAR LA OPERATIVA, CADA VEZ MÁS COMPLEJA, DE HORARIOS, PLANTILLAS, RUTAS Y MANTENIMIENTO.

## easyJet utiliza la IA para llenar más sus aviones



**Artur Zanon.** Luton (Inglaterra)  
La enésima huelga hoy de controladores franceses afectará a miles de vuelos. Unos 2.400 tienen como origen y destino España (aunque no pisarán el país vecino) y sucederá lo mismo con cientos de conexiones en Reino Unido.

Huelgas, meteorología, incidencias e imprevistos obligan a reprogramar vuelos, jornadas laborales de tripulantes y pilotos y a recolocar a los pasajeros. La gestión aérea está cada vez más regulada, es más compleja y necesita recurrir más a la tecnología para minimizar problemas y evitar que se disparen los gastos.

En este contexto, easyJet acaba de estrenar su nuevo centro de control integrado, ubicado junto al aeropuerto de Luton -controlado en un 51% por Aena-, en el que la inteligencia artificial (IA) tiene un papel fundamental para mejorar la toma de decisiones en momentos críticos.

Se trata de un bloque diseñado *ad hoc* para fomentar el trabajo en conjunto entre los equipos y los responsables en última instancia de aviones, tripulación, pasajeros y mantenimiento. Unos 250 profesionales gestionan en todo momento las 340 aeronaves y la plantilla de easyJet.

Ayer, cuando EXPANSIÓN visitó el espacio, abierto el pasado febrero, se operaban unos 600 aviones, pero en la temporada alta se pueden llegar a 1.950 movimientos por día con 300.000 pasajeros y mil rutas en 35 países.



**easyJet controla desde el aeropuerto de Luton sus 340 aviones y hasta 2.000 operaciones al día**

Aunque la principal operativa de easyJet radica en Gatwick -el segundo por detrás de Londres por pasajeros-, todo se controla desde Luton -el cuarto-, donde nació y tiene la sede el grupo hoy dirigido por Johan Lundgren. Algunos ejemplos: diseño de las tripulaciones (teniendo en cuenta las más de 200 reglas

que se deben seguir y que el Brexit ha acabado con la flexibilidad de trasladar a empleados entre Reino Unido y la UE), que los aviones estén en el lugar que toca en cada momento, análisis del impacto de la meteorología y mantenimiento y reparación de las naves (ayer, por ejemplo, había cinco en tierra, una de las cuales, en Palma). La IA genera soluciones que los responsables de cada área tienen que validar después.

Desde ese centro se envían equipos de ingenieros o se entra en contacto con compañías de mantenimiento sub-

**La tecnología ayuda a afrontar mejor retos como la huelga, hoy, de los controladores aéreos franceses**

contratadas (Iberia es una de ellas en España) para acelerar la recuperación de la nave con algún problema técnico.

La IA se usa desde hace ocho años en el mantenimiento predictivo de los aviones, aquel que permite anticiparse y cambiar una pieza antes de que sea necesario. La enseña trabaja mano a mano



**VOLAR MÁS, ANTICIPARSE AL PROBLEMA**

El mantenimiento predictivo ayuda a easyJet -y a toda la industria- a anticiparse a problemas que obligan a apartar aviones mientras se reparan. La inteligencia artificial permite proporcionar respuestas, que luego son validadas por los responsables, para planificar mejor horarios y tripulaciones, avisar a los clientes y distribuir sus aviones según la demanda.

con el fabricante Airbus y ha llegado a un índice de disponibilidad de los aviones del 98,7%. Es la meta que se había propuesto y el objetivo ahora es mantenerse en uno de los niveles más altos del sector. Hay poco margen de mejora.

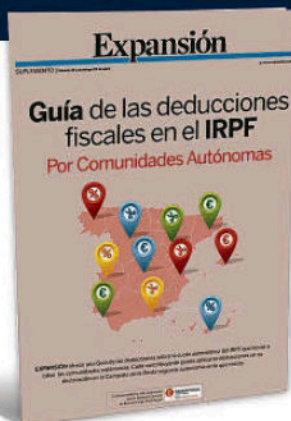
**¿Qué avión asigno?**

La tecnología también permite maximizar el uso de los aviones. El análisis constante de la demanda ayuda a la enseña inglesa, la quinta por pasajeros en España, a conocer cómo evoluciona en tiempo real la demanda en cada ruta, lo que le permite colocar los

aviones con más pasajeros (en su caso un A321 con 235 asientos) en las rutas más solicitadas y destinar otros con menos capacidad (por ejemplo, los A319, con 156 plazas) a corredores que requieren menos asientos. Este juego, por ejemplo, se traduce en un millón de plazas más al año.

¿Incidencias? La compañía pone el ejemplo de un reciente fallo de Internet en el que fue capaz de trasladar toda la operativa en 22 minutos desde el edificio actual al anterior, a unos cientos de metros y también junto al aeropuerto, sin más problemas.

ESTE FIN DE SEMANA GRATIS con **Expansión**



## GUÍA DE LAS DEDUCCIONES FISCALES POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

TODAS LAS DEDUCCIONES  
27 y 28 de abril GRATIS con Expansión



TEATRO REAL  
CERCA DE TI

**Expansión**



# Expansión

## economía digital



COMPARATIVA

**Los planes de pago de la IA**

Así son los servicios prémium para particulares



PROTAGONISTA

**El millonario que se la juega con TikTok**

El donante republicano Jeff Yass posee un 15% de ByteDance



ENTREVISTA

**Así utiliza Repsol la IA generativa**

Juan José Casado es el responsable digital de la petrolera



# Por qué aparecen menos unicornios



## A FONDO

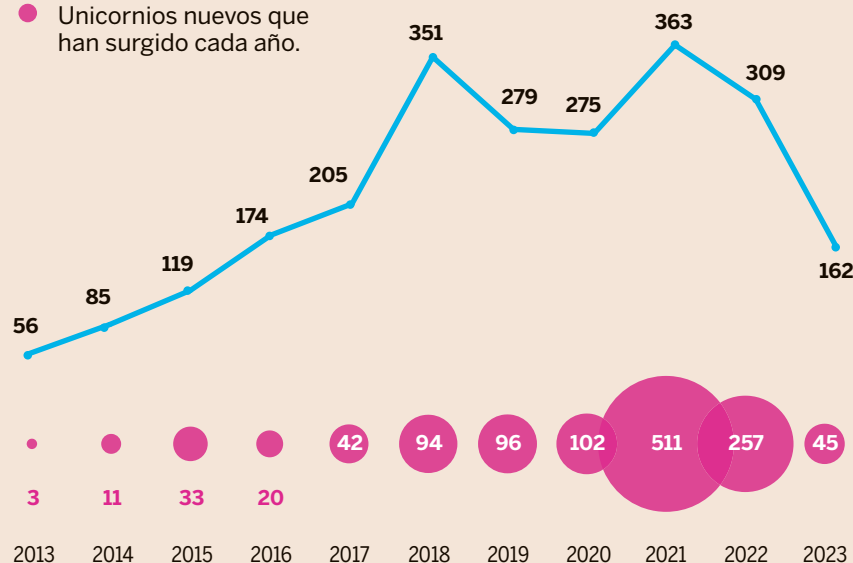
## FRENAZO PARA EL CAPITAL RIESGO

## EL CAPITAL RIESGO AFRONTA EL FIN DE LOS MEGAFONDOS

## &gt; La creación de unicornios se frena

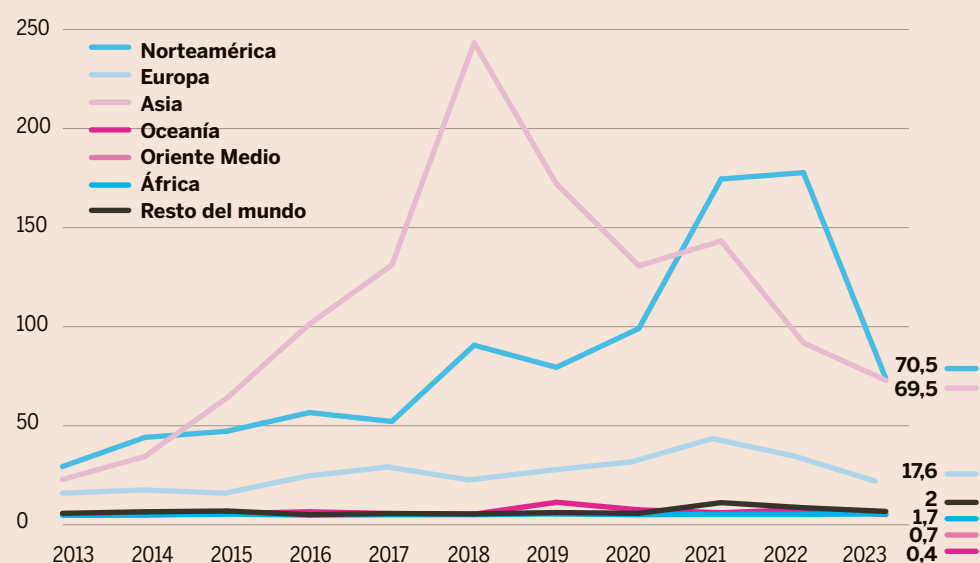
— Capital recaudado a nivel global por los fondos de capital riesgo, en miles de millones de dólares.

● Unicornios nuevos que han surgido cada año.



## &gt; La recaudación se desploma en EEUU, Europa y Asia

Evolución de los fondos recaudados por el capital riesgo por regiones, en miles de millones de dólares.



Expansión

# ¿Adiós a la era dorada de los unicornios?

Las dificultades de gigantes del capital riesgo como Tiger Global o Insight Partners para recaudar dinero para sus megafondos anticipan un periodo complicado para las 'start up' que buscan captar grandes sumas. **Por Javier G. Fernández**

Cuando la inversora Aileen Lee acuñó el término unicornio hace ya más de una década le pareció que encajaba a la perfección con la naturaleza de las nuevas empresas tecnológicas: increíblemente raras de encontrar y con negocios mágicamente exitosos. Entonces apenas existían un puñado de estas firmas entre las que ya figuraban gigantes como Stripe o SpaceX, dos de las empresas privadas más valiosas de la actualidad.

Desde entonces, las *start up* valoradas en 1.000 millones de dólares o más no han dejado de multiplicarse. Hoy ni son difíciles de encontrar ni, en muchos casos, cuentan con negocios demasiado exitosos. De hecho, la producción de nuevos unicornios se encuentra en caída libre mientras las quiebras y los

despidos se suceden en muchos casos.

En el año 2021, en la cresta de la ola del boom tecnológico, un total de 511 empresas alcanzaron el estatus de unicornio, es decir, captaron financiación que elevó su valoración por encima de los 1.000 millones de dólares. En 2022 esa cifra ya se recortó a la mitad, hasta 257. Y el año pasado terminó por desplomarse, apenas 45 lograron este hito, según los datos que recopila la firma de análisis CB Insight.

En total, existen actualmente más de 1.200 unicornios en todo el mundo. Estados Unidos, con más de la mitad, 653, es el que lidera la carrera mundial de las *start up*. También es donde el frenazo ha sido más acusado: el año pasado apenas surgieron 23 nuevos unicornios, frente a los 300 de 2021,

**En 2023 surgieron 45 nuevos unicornios, frente a los 511 de 2021, en pleno 'boom' del capital riesgo**

**Las gestoras captaron el año pasado 150.000 millones, la cifra más baja desde 2015**

entre los que destacan *start up* de IA como Anthropic, Runway o CoreWeave.

Asia, y más concretamente, China, es la otra gran cantera de *start up* milmillonarias. El gigante asiático cuenta con 174 unicornios, incluyendo la tecnológica privada más grande del momento: Byte-

Dance, dueño de la red social TikTok, cuya última valoración ascendió a más de 260.000 millones de dólares. Desde 2021, el número de nuevos unicornios en China se ha desplomado un 90%.

En lo que respecta a Europa, la situación fue similar. Apenas ocho firmas alcanzaron el status de unicornio el año pasado, frente a las 76 de 2021. Y la situación podría haber sido peor de no ser porque el auge de la IA impulsó las valoraciones de algunas *start up*. De los ocho unicornios, cinco trabajan en el campo de la inteligencia artificial.

## Tipos de interés

El fin de la era del dinero barato es la causa principal detrás del parón en la producción de estas empresas. La cruzada de los bancos centra-

les contra la inflación ha llevado los tipos de interés a los niveles más altos en décadas. Esto ha encarecido la financiación para las *start up*.

"Hemos asistido a un cambio sin precedentes en las políticas monetarias a escala mundial, lo que ha hecho que la captación de fondos se corrija desde los niveles exagerados de actividad de 2021", señala por correo electrónico Navina Rajan, analista sénior de capital privado para EMEA en PitchBook.

En los años de bonanza, durante la pandemia, los grandes fondos de *venture capital* inundaron Silicon Valley de millones como nunca antes había sucedido. Levantar dinero era tan sencillo que a veces bastaba con escribir un email o esbozar un proyecto en una servilleta para lograr financiación.

Hoy, sin embargo, la situación se ha dado la vuelta por completo. Levantar dinero no es ya una tarea ardua sólo para los fundadores. También lo es para los inversores. Y prueba de ello es la cifra de dinero captado a nivel global por las grandes gestoras, que está a niveles de mediados de la década pasada.

El año pasado, las empresas de capital riesgo recaudaron globalmente 162.000 millones de dólares (150.000 millones de euros), la cifra más baja desde 2015, según el proveedor de datos PitchBook. Y menos de la mitad del récord de 363.000 millones de dólares que el capital riesgo levantó en 2021. En lo que va de año la tendencia se ha mantenido, con apenas 30.400 millones de dólares captados entre enero y marzo, la cifra más



## > Países con más unicornios tecnológicos

Número de unicornios por país.

	1	Estados Unidos	653
	2	China	172
	3	India	71
	4	Reino Unido	53
	5	Alemania	31
	6	Francia	25
	7	Israel	23
	8	Canadá	21
	9	Brasil	16
	10	Singapur	17
	11	Corea de Sur	14
	12	Australia	8
	13	Indonesia	8
	14	México	8
	15	Japón	7
	21	España	5

Fuente: CB Insight, PitchBook y elaboración propia

baja en un trimestre desde 2016.

Hay quien ya habla del final de los megafondos tecnológicos después de los problemas que han tenido algunas de las grandes gestoras para lograr financiación. A principios de abril, Tiger Global informó que había recaudado 2.200 millones de dólares para su último fondo de capital riesgo, frente al objetivo de 6.000 millones de dólares que anunció en 2022. La última vez que Tiger captó un fondo de tamaño similar fue en 2015, con su décimo vehículo que ascendió a 2.500 millones de dólares. Desde entonces, la empresa ha lanzado siempre fondos mayores.

El fondo con sede en Nueva York fue uno de los inversores más agresivos durante los locos años del *boom* del capital riesgo. Cuenta con participaciones en ByteDance, en la compañía de moda rápida Shein y en la firma de pagos Stripe. En 2021 cerró su último megafondo de 12.700 millones de dólares, cinco veces menos de lo que ha logrado reunir con su nuevo vehículo.

Pero no es la única gestora que se ha encontrado con problemas. Otros grandes inversores como Coatue, SoftBank e Insight Partners han reducido el tamaño de sus fondos y ralentizado el ritmo de sus inversiones. Solo esta última ha recortado drásticamente de 20.000 a 15.000 millones de dólares el tamaño de

## LOS DATOS

**1.200**  
unicornios



Actualmente existen más de 1.200 empresas valoradas en 1.000 millones de dólares o más, las conocidas como unicornios. Más de la mitad está en Estados Unidos.

**30.400**  
millones de dólares



Las gestoras han captado financiación por valor de 30.400 millones de dólares entre enero y marzo, se trata de la cifra más baja en un trimestre desde 2016, según datos de PitchBook.

**2.200**  
millones de dólares



El 'venture capital' Tiger Global ha recaudado 2.200 millones de dólares para su último fondo, frente al objetivo de 6.000 millones de dólares que se marcó en 2022.

su último vehículo, lanzado el año pasado.

"Hay una menor presencia de megafondos", confirma Rajan. "La mayoría de los fondos que se cerraron en el primer trimestre tenían un tamaño inferior a los 250 millones de euros, lo que demuestra que los vehículos más pequeños están impulsando los totales", agrega.

Las firmas de capital riesgo que recaudaron grandes fondos antes de que el mercado cambiara de signo aún disponen de miles de millones de dólares de "pólvora seca", pero se han mostrado reacias a invertir en empresas de nueva creación cuyas valoraciones se han visto sacudidas por la subida de los tipos.

El analista sostiene que hacen falta más salidas a Bolsa para que el dinero siga fluyendo. "Un resurgimiento de las OPV (Oferta Pública de Venta) o de las ventas permitiría a los inversores recuperar el capital invertido y reciclarlo", señala el experto de PitchBook.

El éxito reciente en sus salidas a Bolsa del grupo de redes sociales Reedit o de la firma de chips Astera Labs han suscitado esperanzas de una reactivación más generalizada de las OPV tecnológicas, que se encuentra en mínimos. El año pasado debutaron en el parque 117 empresas en Estados Unidos, que recaudaron algo más de 20.000 millones de dólares, la cifra más baja en más de una década, según datos de Dealogic.

## ACTUALIDAD

# Accenture ubica en España dos centros de inteligencia artificial

Los espacios de innovación, situados en Madrid y Barcelona, suman 1.000 profesionales. **Por Miriam Prieto**

Accenture ha inaugurado esta semana dos estudios especializados en inteligencia artificial (IA) generativa en Madrid y Barcelona, que arrancan su actividad con un millar de profesionales y la aspiración de llegar hasta los 3.000 empleados.

Estos emplazamientos, que forman parte de una red global de 24 espacios especializados en esta tecnología, se han ubicado en los *hubs* de innovación que tiene la compañía en ambas ciudades.

Accenture plantea estos espacios como lugares de colaboración, coreación e innovación con los clientes alrededor de la inteligencia artificial. "No sólo queremos mostrar la tecnología, sino trabajar con las organizaciones en su hoja de ruta en IA, de manera que puedan adoptar con éxito la IA generativa a escala", explica Mercedes Oblanca, presidenta de Accenture España y Portugal.

La ejecutiva ha incidido en la importancia de ayudar a las empresas a identificar el valor de negocio de la inteligencia artificial generativa, cuantificar el impacto que tiene en las personas y las formas de trabajo, y abordar los proyectos de manera responsable.

**Los nuevos espacios forman parte de una red global de 24 estudios de IA generativa**

**Accenture aspira a conformar un equipo en España de 3.000 profesionales entre Madrid y Barcelona**

**La compañía invertirá a nivel global 3.000 millones de dólares hasta 2026 para impulsar la IA**

La consultora ha acometido de la mano de sus clientes más de 700 proyectos de IA generativa a nivel global, de los que más de 70 se han llevado a cabo con organizaciones españolas. "Ahora es el momento de ir un paso más allá de la experimentación y escalar los proyectos", defiende Oblanca, quien asegura que cada vez son más las compañías que quieren explorar cómo adoptar la inteligencia artificial "de extremo a extremo". Organizaciones como

BBVA, Amadeus o el Ministerio de Justicia trabajan en proyectos de inteligencia artificial con Accenture.

En su opinión, la Ley europea de IA supone una "ventaja" para acelerar la innovación responsable, al establecer un marco regulatorio claro para las empresas.

Oblanca ha señalado que la creación de estos estudios abre nuevas posibilidades de creación de empleo para Accenture, que emplea a 16.400 personas en España. La compañía, consciente del problema de escasez de profesionales en el área, mantendrá su estrategia de "captar y formar talento en inteligencia artificial", dice.

La apertura en España de estos estudios de inteligencia artificial generativa es parte de la apuesta global de Accenture por esta tecnología, que se cuantifica en una inversión de 3.000 millones de dólares en el periodo 2023-2026.

La red de 24 centros especializados en IA incluye varios emplazamientos en Europa además de los recién inaugurados en España. Accenture tiene espacios dedicados a esta tecnología en Londres, Dublín, París, Bruselas, Roma, Milán, Atenas y Sophia-Antipolis.



**Mercedes Oblanca,**  
presidenta de Accenture  
España y Portugal.



## ANÁLISIS

## HACIA LA MONETIZACIÓN DE LA ÚLTIMA REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA

# Así son los planes de pago de la IA prémium

Compañías como Microsoft, Google, OpenAI y Adobe han lanzado servicios de suscripción para particulares que permiten desbloquear todo el potencial de sus soluciones de inteligencia artificial generativa. **Por Miriam Prieto**

Los grandes protagonistas de la inteligencia artificial (IA) generativa avanzan en una estrategia de monetización de esta tecnología. Aunque su prioridad es explotar las posibilidades de negocio derivadas de la adopción de la IA en el mundo empresarial, también buscan abrir una nueva vía de ingresos mediante planes de suscripción para particulares.

La estrategia habitual es un modelo *freemium*, explotado desde hace años por compañías como Spotify. Es decir, los consumidores pueden usar gratis aplicaciones de inteligencia artificial generativa como pueden ser los asistentes conversacionales o ciertas herramientas de generación de imágenes o vídeo, algo suficiente para muchos usuarios. Sin embargo, hay que pasar por caja para desbloquear todo el potencial de esta tecnología.

Este modelo de negocio alrededor de la IA generativa ha sido adoptado tanto por gigantes digitales como por *start up*. Tanto Microsoft como Google ofrecen planes de precio para particulares por 22 euros mensuales, con fun-

**Microsoft y Google cobran 22 euros al mes para poder usar la IA generativa en ofimática**

**El pago permite sortear restricciones de uso y acceder a modelos más avanzados**

Los grandes jugadores del sector ofrecen tanto servicios gratuitos como planes de pago.



ciones extra respecto a sus asistentes conversacionales gratuitos. En ambos casos, es la única forma de utilizar la IA generativa como asistente inteligente en programas de productividad ofimática. Sin embargo, Meta, que tiene un

asistente gratuito aún no disponible en España (Meta AI), no ha anunciado planes prémium de pago.

También es necesario suscribirse para usar los modelos de lenguaje más avanzados. Es el caso de OpenAI, que co-

bra 19 euros mensuales a los consumidores que quieren utilizar un *chatbot* basado en GPT-4, o a quienes buscan construir asistentes personalizados enfocados en tareas específicas.

Los planes de suscripción

también permiten sortear las restricciones que imponen muchos servicios gratuitos en el uso de la IA generativa. Esto se debe al alto coste que conlleva para estas compañías servir las peticiones que se realizan a esta tecnología.

En el caso de la IA aplicada a la generación de imágenes o vídeo, como por ejemplo Adobe o Runway, hay que pagar para poder aumentar el número de créditos necesarios para poder solicitar creaciones a estas herramientas.



## Copilot Pro, el asistente inteligente de Microsoft

22  
euros/mes

La oferta prémium de IA generativa de Microsoft para los consumidores se llama Copilot Pro, también en español.

Este plan de 22 euros por usuario al mes (con una mensualidad de prueba), ofrece funciones extra respecto al servicio de gratuito. La suscripción mensual permite tener un acceso prioritario a los modelos GPT-4 y GPT-4 Turbo de OpenAI, mientras que los usuarios del servicio gratuito

no pueden utilizarlo en horas pico. Además, ofrece asistentes personalizados contruidos para realizar tareas específicas (Copilot GPT), como, por ejemplo, un planificador de vacaciones. Los consumidores pueden crear y configurar sus propios agentes exclusivos de uso privado o público. Otra ventaja para los abonados es que se eleva hasta un centenar (en vez de 15) el número de solicitudes diarias de creación de imágenes con IA mediante Designer. Además, el pago

de la tarifa mensual permite utilizar el asistente inteligente de Microsoft en las aplicaciones de productividad de la compañía, tales como Word, Excel, PowerPoint y Outlook. Esta función estaba limitada inicialmente a usuarios con licencia Microsoft 365 Personal (69 euros anuales) o Familiar (99 euros anuales), pero desde mediados de marzo se puede acceder desde las aplicaciones web gratuitas de Microsoft 365. Copilot Pro es accesible desde el PC y aplicaciones para iOS y Android.



## Google One AI Premium: el Gemini de pago

22  
euros/mes

Para utilizar a funciones avanzadas de IA de Google es necesario contratar el servicio Google One AI Premium, por 22 euros al mes, con dos meses prueba. La suscripción da acceso a Gemini

Advanced, la IA generativa de Google basada en su modelo multimodal más potente hasta la fecha (Gemini Ultra 1.0), capaz de comprender y responder peticiones de texto, imágenes y código. Eso sí, esta IA de momento está en inglés, aunque desde la compañía se indica que se lanzará próximamente en español. Al igual que en el caso de Microsoft, es necesario pagar esta suscripción si, además del 'chatbot', se quiere emplear la IA en las herramientas de productividad Workspace. De esta forma, los usuarios pueden emplear un asistente inteligente generativo

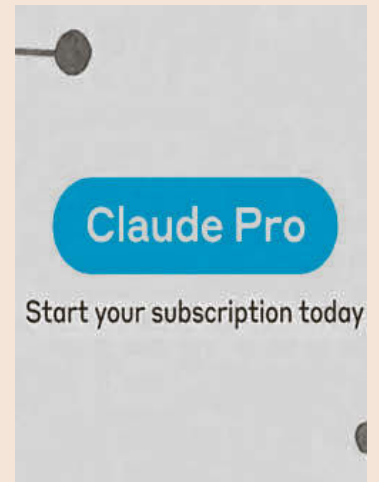


para ayudarles a redactar correos o documentos, por ejemplo, o para crear imágenes para sus presentaciones. También se emplea la IA para reducir el ruido y mejorar la nitidez en su aplicación de videoconferencia Meet. Este plan ofrece, además, 2 TB de almacenamiento y otra serie de funciones premium en Workspace. La suite de productividad para particulares es gratuita, pero la compañía también comercializa planes con funciones extra e IA desde 19,20 euros mensuales para empresas. Google también ofrece su 'chatbot' inteligente gratuito Gemini.

## Claude Pro de Anthropic

19  
euros/mes

Anthropic, uno de los laboratorios de IA rivales de OpenAI, también ofrece una versión de pago de su 'chatbot', Claude Pro, que de momento no es accesible desde España. La cuota (20 dólares al mes, algo menos de 19 euros al cambio) permite acceder al asistente inteligente de esta compañía, denominado Claude.ai de manera prioritaria en momentos en los que hay un pico de peticiones. Los abonados también multiplican por cinco el número máximo de consultas que pueden hacer al 'chatbot' cada cinco horas. Asimismo, los suscriptores al plan de pago pueden seleccionar qué modelo de lenguaje Claude desean emplear en el chat.



## Adobe Firefly, créditos de IA

5,58  
euros/mes

Adobe tiene un plan de pago (5,58 euros/mes) para comprar créditos de la IA generativa Firefly que pueden usarse en sus programas. Esta IA permite, por ejemplo, generar imágenes a partir de una descripción, crear un relleno, aplicar efectos de texto o generar gráficos vectoriales a partir de texto. Si se quiere usar gratis, hay un límite de 25 créditos al mes, mientras que con Firefly Premium sube al centenar. Por 12 euros mensuales, se logran 500 créditos y la posibilidad de descargar imágenes Firefly sin marcas de agua. La suscripción Creative Cloud (por 67 euros mensuales), que permite usar los principales productos Adobe, incluye 1.000 créditos.

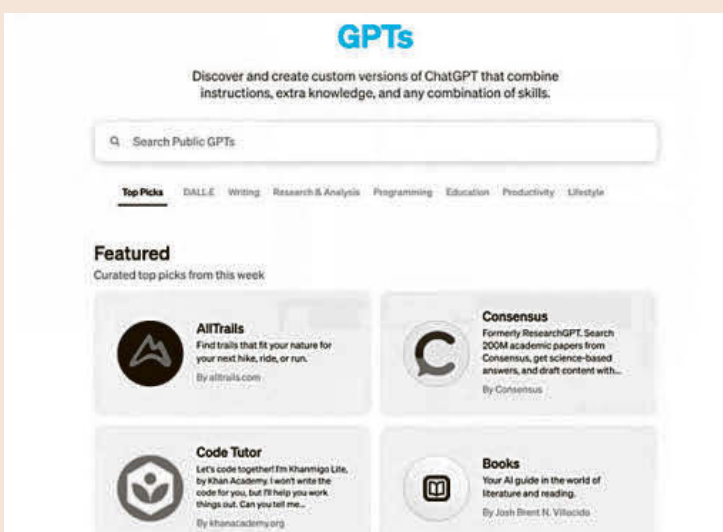


## ChatGPT Plus: el 'chatbot' de OpenAI con GPT-4

19  
euros/mes

OpenAI, la 'start up' que ha iniciado la revolución de la IA generativa, también cuenta con una versión de pago de su popular 'chatbot'. El servicio, bautizado como ChatGPT Plus, cuesta 20

dólares mensuales (algo menos de 19 euros al cambio actual). El abono permite utilizar un 'chatbot' impulsado por GPT-4, el modelo de IA más potente de la compañía. Además, los suscriptores pueden acceder a una tienda denominada GPT, con diferentes versiones personalizadas de asistentes para escritura, productividad, programación, creatividad, navegación web, etc. Los abonados pueden crear sus propios ayudantes inteligentes, tanto privados como públicos, mediante la herramienta GPT Builder, que permite

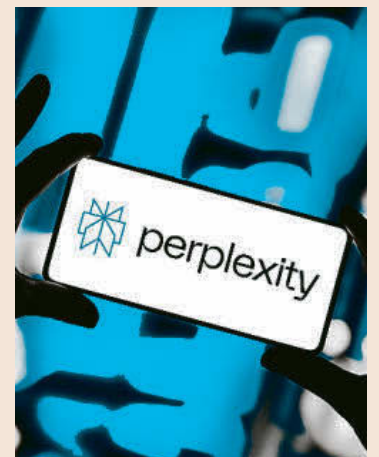


entrenar o afinar el modelo usando datos propios. La suscripción de OpenAI es también necesaria para acceder a DALL.E, el modelo de la compañía que genera imágenes a partir de descripciones textuales. Además de planes específicos para empresas, la compañía también comercializa un versión intermedia con más funcionalidades para equipos de trabajo (ChatGPT Team) por 25 dólares mensuales por usuario si se contrata por un año, tarifa que asciende a los 30 dólares en caso de pago mensual.

## Búsquedas con Perplexity.ai

19  
euros/mes

Perplexity es una 'start up' que plantea una alternativa a los motores de búsqueda tradicionales apoyada en la inteligencia artificial generativa. La compañía ofrece un plan de pago para particulares que permite realizar hasta 300 búsquedas avanzadas diarias y pedir al asistente que analice, resuma o responda cuestiones de documentos o imágenes en múltiples formatos, para lo que usa modelos como Claude-3 y GPT-4 Turbo. Además, los abonados pueden seleccionar qué modelo quieren que emplee el buscador. El servicio cuesta 20 dólares mensuales (algo menos de 19 euros al cambio).



## Runway para generar vídeo

14  
euros/mes

Runway, una compañía de IA para la generación de imágenes y vídeo, permite utilizar de manera gratuita sus herramientas con limitaciones. Los planes de precio arrancan desde 15 dólares al mes por usuario (14 euros), lo que permite a particulares y pequeños equipos de hasta cinco personas acceder a funciones extra. Esta suscripción ofrece hasta 625 créditos mensuales para emplear capacidades de inteligencia artificial en la generación de vídeo, entre otras ventajas. La 'start up' neoyorquina tiene otros planes (entre 35 dólares y 95 dólares por usuario al mes) para profesionales.

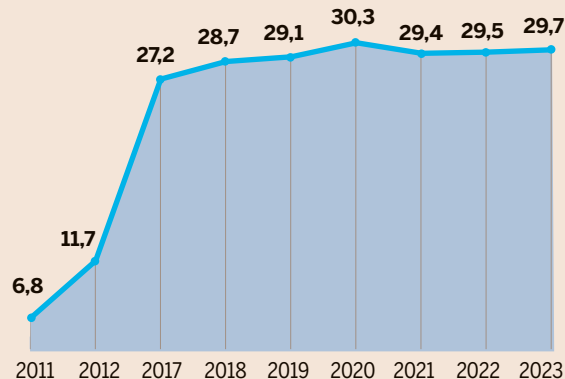




## CONSUMO

## LECTORES EN SOPORTE DIGITAL

Con frecuencia al menos trimestral. En %.

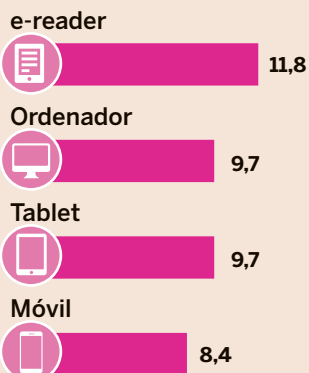


Expansión

Fuente: Federación de gremios de editores de España

## &gt; En qué dispositivos

En %.



# La lectura de libros digitales se estanca

2023 fue un buen año para los libros digitales en español, aunque este formato no termina de despegar. **Por M. Juste**

Leer sigue estando de moda. De hecho, tras algunos años en los que el hábito por la lectura cayó considerablemente, desde el año 2020 el porcentaje de españoles que lee en su tiempo libre se mantiene por encima del 64%, según el último informe de *Hábitos de lectura y compra de libros en España en 2023* de la Federación de Gremios de Editores de España.

El peso del formato digital en ese porcentaje sigue siendo menos que en papel, siendo un 29,7% los españoles que optan por dispositivos como el *e-reader*, ordenador, tableta o el móvil para sus lecturas, pero desde el gremio advierten que pese a que esto supone un crecimiento respecto al año pasado y el anterior, la lectura en formato digital lleva años estanca sin superar el 30%.

Asimismo, este tipo de lectores suele recurrir a páginas ilegales de descarga o a webs de descargas gratuitas, pues sólo un 38% asegura pagar los libros digitales que leen. De hecho, un 45% de los españoles encuestados aseguran obtener los libros gracias a amigos o familiares que les facilitan estos documentos mediante email o un USB.

Las cifras del formato digital son más positivas para Librandia, desde donde aseguran en su último informe que el mercado del libro digital ha aumentado en 2023



## 10 LIBROS ADICTIVOS QUE NO PODRÁS PARAR DE LEER

Jóvenes creadores de contenido, como Raquel Brune, muestran en YouTube su pasión por los libros.

en todo el mundo un 12% respecto a 2022 y un 9% en España. Además, ha supuesto 122 millones de euros a nivel global, 68 millones en España y 54 millones en la suma del resto de países del mundo.

Desde esta plataforma comentan el éxito de los clubes de lectura para incentivar a los usuarios a leer, siendo el uso de redes sociales o plataformas como Youtube una tendencia al alza que anima a la lectura en los más jóvenes.

Según Google, las búsquedas de "club de lectura" han

aumentado un 98% en los últimos cinco años, casi duplicándose, y en YouTube, las búsquedas de "libro" o "libros" han aumentado hasta un 35% en los últimos ocho años.

De hecho, en los últimos años se ha hecho conocida la figura del llamado *Booktuber*, el creador de contenido amante de la lectura dedicado al comentario de libros, o en algunos casos también se trata de escritores que utilizan este formato para conectar con la audiencia y llegar a los lectores más jóvenes.

## PISTAS

# HP y Ferrari anuncian un acuerdo de colaboración

HP y Ferrari anunciaron ayer un acuerdo de colaboración plurianual que incluye un compromiso compartido que impulsará la innovación sostenible y acelerará la tecnología con propósito en el equipo Scuderia Ferrari de Fórmula 1, el equipo Scuderia Ferrari Esports y la Scuderia Ferrari Driver Academy.

Además, el logotipo de HP hará su debut en los coches de F1 de Maranello antes del Gran Premio de Miami que se cele-



brará del 3 al 5 de mayo, cuando el equipo comience a competir como Scuderia Ferrari HP. El equipo Scuderia Ferrari Esports y el coche de la Scude-

ria Ferrari de la serie F1 Academy femenina también competirán bajo este nuevo nombre.

HP y Ferrari se han comprometido a acelerar la innovación sostenible y trabajarán juntas para ampliar sus iniciativas educativas en sus equipos y comunidades. Gracias a la tecnología de HP, los equipos de Ferrari aumentarán la precisión de los entrenamientos para optimizar la toma de decisiones estratégicas, dentro y fuera de la pista.

# Nothing integra ChatGPT en sus teléfonos y auriculares

Nothing, el fabricante de electrónica de consumo con sede en Londres, anunció ayer que integrará por primera vez la tecnología de inteligencia artificial de ChatGPT en sus nuevos *smartphones* y auriculares.

De este modo, los usuarios con la última versión de Nothing OS, el sistema operativo de la compañía, y ChatGPT instalado en sus teléfonos podrán utilizar la herramienta de inteligencia artificial directa-



mente desde sus auriculares, incluyendo los recién presentados Ear and Ear (a). Estos salieron a la venta el pasado 22 de abril a un precio de 149 y

99 euros, respectivamente.

La compañía, fundada por Carl Pei, que anteriormente formó parte del equipo fundador del fabricante chino de móviles OnePlus, también mejorará la experiencia del usuario en los *smartphones* incorporando puntos de acceso al *chatbot* de OpenAI en todos los niveles del dispositivo, lo que permitirá, por ejemplo, el uso compartido de capturas de pantalla y *widgets*.

# Los ciberataques en 2023 aumentaron en un 24%

El Instituto Nacional de Ciberseguridad (Incibe), entidad dependiente del Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, a través de la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, ha publicado su Balance de Ciberseguridad relativo al año 2023, donde se refleja un incremento del 24% de los incidentes respecto al año anterior.

En total, se gestionaron desde el CERT de Incibe



83.517 incidentes de ciberseguridad, de los cuales más de 58.000 afectaron a la ciudadanía (usuarios de Internet) y el resto –más de 22.000– a las

empresas privadas (incluidas las pymes, micropymes y autónomos). Además, se identificaron 183.077 sistemas vulnerables.

En relación a los incidentes de ciudadanía y empresas, más de 9.000 ataques inutilizaron los dispositivos, como equipos, teléfonos móviles, etc. También, se reportaron más de 28.000 casos de fraude por las víctimas y se detectaron más de 7.000 sitios web que albergaban contenido abusivo.



## ENTREVISTA

JUAN JOSÉ CASADO 'Chief digital &amp; data officer' de Repsol

# “Queremos liderar la IA para garantizar sus beneficios y evitar riesgos”

La compañía española vive su segunda ola de digitalización marcada en este momento por el uso de la inteligencia artificial generativa. **Por M. Juste**

**300**  
empleados de  
Repsol han estado  
usando la IA  
de Microsoft...

...y la compañía  
pretende  
ampliar esta  
cifra

En 2022, Repsol finalizó su primera ola de digitalización. En cinco años, la compañía energética española había realizado más de 500 iniciativas con un impacto en su cuenta de resultados de 800 millones de euros anuales de *free cash flow*. Durante este periodo, Repsol puso en marcha programas como Pan Caliente, que predice la demanda de pan en las tiendas de las estaciones; In-Well, una plataforma global que genera recomendaciones en tiempo real del mejor modelo de perforación para una región específica del subsuelo, o Vivit, una solución para gestionar los servicios energéticos en los hogares.

Una vez finalizada esta primera ola digital, Repsol decidió sumergirse en una nueva etapa de transformación, una segunda etapa que abarca desde 2023 hasta 2027 y que se ha convertido en una palanca fundamental del plan estratégico de la compañía para este periodo de tiempo.

“La idea en esta segunda ola es poder conseguir que el impacto sea el mismo que tuvimos en la primera, esos 800 millones de euros anuales de *free cash flow*. Para ello, vamos a hacer una inversión de aproximadamente 130 millones de euros anuales en digitalización y uno de los grandes protagonistas será todo lo relacionado con la IA generativa”, explica Juan José Casado, *chief digital & data officer* de Repsol.

Hasta 2027, el responsable de la digitalización de la compañía española asegura que además de buscar nuevas iniciativas y casos de uso, el foco va a estar puesto en las personas, convirtiéndolas en un agente digitalizador.

“El gran reto en este momento es dotar a los trabajadores de las capacidades y de la formación necesaria para que puedan digitalizar todos los procesos que realizan en su día a día. Y ahí estamos ha-

“  
**El foco de la segunda ola de digitalización en Repsol está en las personas y en su formación**

**La compañía invertirá unos 130 millones anuales en tecnología hasta 2027**

**Repsol creó en 2023 el primer Centro de Competencias de IA generativa en el sector energético**

**Juan José Casado es el responsable de digitalización y datos de Repsol.**



Mauricio Strycky

ciendo una inversión muy fuerte en capacitar a nuestros equipos”, afirma Casado. “Pero si quieres realmente escalar la digitalización a través de las personas y con el foco en ellas, les tienes que dar herramientas, soluciones de auto-servicio para que ellas mismas puedan ejercer esa digitalización”.

Entre estas herramientas y soluciones a las que hace referencia el directivo, Repsol ha puesto el foco en los datos, las soluciones *no-code* y la inteligencia artificial generativa. “Estamos ofreciendo un gran portal de datos para que todas las personas tengan un acceso rápido y directo a los datos que necesitan para la toma de decisiones. También estamos incentivando muchísimo el desarrollo de soluciones *do-*

*it-yourself*, es decir, herramientas *no-code* para que las personas puedan realizar sus propias aplicaciones de las cosas que necesitan en el día a día. Y la tercera herramienta a la que van a tener acceso todos los empleados y que nos va a ayudar a escalar la digitalización y sobre todo va a suponer un cambio de paradigma en la productividad de las empresas es la IA generativa”, añade.

#### Búsqueda de eficiencia

Aproximadamente el 60% de las 500 iniciativas que la compañía llevó a cabo en la primera ola de digitalización estaban basadas en datos, algoritmos e inteligencia artificial.

“Estamos convencidos de que la inteligencia artificial es una de las claves de la compe-

titividad del tejido industrial español, y así queremos impulsarlo. Si piensas en el mundo industrial, las inversiones que se hacen son muy grandes, con lo cual cualquier proceso que tú seas capaz de eficientar por medio de algoritmos y de IA va a tener un altísimo impacto en eficiencias, y por tanto, en la cuenta de resultados de manera directa”, asegura Juan José Casado.

Muestra de que la inteligencia artificial está muy presente en Repsol son las barras de pan que se dispensan en sus estaciones de servicio, basadas en un algoritmo de predicción de *stock* que permite a la compañía vender más y ser más eficientes.

Pero más allá de la IA tradicional, Casado ha visto en la generativa una gran oportu-

nidad. “La IA generativa va a ser una de las palancas claves para nosotros, y por eso fuimos pioneros en el sector energético creando el primer Centro de Competencia de IA generativa. Estamos tratando de liderar esa inteligencia artificial para entender muy bien cómo podemos garantizar los grandes beneficios que va a traer y estar seguros de minimizar cualquier riesgo”, explica Casado.

El llamado Centro de Competencias de Inteligencia Artificial generativa de Repsol cuenta con 50 profesionales dedicados a identificar cómo esta tecnología puede crear valor en los negocios, impulsar nuevas formas de trabajo que faciliten el día a día de los empleados y capturar mejoras de productividad.

Asimismo, la energética ha hecho un piloto instalando Copilot para Microsoft 365 a 300 empleados y pretende extender su uso a más trabajadores tras medir las mejoras en la productividad que supone la IA generativa del gigante tecnológico.

Asimismo, se han organizado grupos de trabajo en el que los empleados han propuesto más de 250 casos de uso en el que esta tecnología podría facilitarles su día a día en la oficina. “Esto es un ejemplo de cómo estamos empezando a trabajar con la IA generativa centrándonos en las personas, con sesiones de ideación en las que participan los empleados de las distintas áreas y son ellos los que nos van diciendo cómo creen que puede ayudarles en su día a día. Tenemos más de 200 ideas recolectadas y ya hay más de 50 casos de uso que se están desarrollando en todas las áreas de negocio”, explica el responsable de digitalización de Repsol.

Un ejemplo práctico y ya en uso de la IA generativa en la compañía es la puesta en marcha de Harvey, un programa implantado en el área jurídica de Repsol capaz de hacer análisis de documentos legales, comparación de contratos o normativas, propuestas de mejora de cláusulas, traducción de textos al lenguaje jurídico, aportación de respuestas a consultas legales o resumen de documentación. Su uso prevé eficientar el trabajo en el área legal, donde ya calculan que se están ahorrando unas tres horas semanales de trabajo.

“De momento, nos estamos centrando mucho en formar y dotar a nuestros empleados de IA generativa, aunque también la usamos para mejorar nuestras comunicaciones con clientes. Estamos aprendiendo de esta tecnología y en ver cómo pueden dar servicio a nuestros empleados, pero es sólo el comienzo”, asegura Juan José Casado.



## ■ PROTAGONISTA

# El republicano que se juega su fortuna con el veto a TikTok

La suma amasada en ByteDance por el multimillonario y donante republicano Jeff Yass, amenazada por la ofensiva contra la red. **Por Ryan McMorro, Tabby Kinder, Demetri Sevastopulo y Alex Rogers (Financial Times)**

El magnate estadounidense cuenta con una fortuna estimada de...

**30.000**  
millones de dólares

El grupo del inversor Jeff Yass, Susquehanna International Group (SIG), posee una participación estimada de 40.000 millones de dólares en la empresa matriz de TikTok, ByteDance, en un momento en que la aplicación será prohibida en el plazo de un año si no es adquirida por otro grupo. Hace más de diez años, el fundador de ByteDance, Zhang Yiming, esbozó la idea de una nueva empresa de redes sociales en la servilleta de una cafetería de Pekín. La fe en Zhang llevó al socio local del grupo de Yass a invertir 80.000 dólares en la empresa matriz de TikTok y a añadir después otros dos millones de dólares.

SIG se convirtió en el primer gran apoyo de Zhang, a quien ayudó a poner en marcha una revolución en las redes sociales. Actualmente, la empresa posee en torno al 15% de ByteDance, es decir, una participación de unos 40.000 millones de dólares que representa una parte significativa del patrimonio neto de Yass, según personas familiarizadas con el asunto.

Su fortuna, valorada en unos 30.000 millones de dólares, es ahora rehén de la creciente tensión geopolítica entre China y Estados Unidos, cuyo Congreso se dispone a prohibir la plataforma de vídeos virales.

A medida que el destino de TikTok se ha ido entrelazando con la política, Yass ha aumentado su gasto político, destinando más de 46 millones de dólares a candidatos republicanos y convirtiéndose en el mayor donante de este ciclo electoral. Sin embargo, sus desembolsos políticos no han bastado para frenar el proyecto de ley relativo a la prohibición de TikTok, parte fundamental de la batalla entre Washington y Pekín.

Desde que fundó SIG en 1987, Yass ha construido todo un negocio a base de pequeñas apuestas con potencial para obtener grandes beneficios. Yass, ávido jugador de póquer que se inició en las ca-



Jeff Yass fue uno de los primeros inversores que apostó hace 10 años por ByteDance.

rreras de caballos, impulsó la empresa hacia la inversión de riesgo. En 2005, SIG centró sus esfuerzos en China, que era entonces la gran economía de más rápido crecimiento del mundo, con una clase media en expansión.

Desde entonces, SIG ha invertido más de 3.500 millones de dólares en más de 350 nuevas empresas chinas, lo que sitúa al grupo de Yass entre las principales empresas extranjeras de capital riesgo del país, según el grupo de investigación ITJuzi. SIG posee participaciones en grupos chinos que diseñan semiconductores y fabrican herramientas de diseño de chips, y en una empresa de ciberseguridad.

## Ofensiva política

Bajo presión, Yass ha pasado a la ofensiva. Es uno de los principales patrocinadores de Club for Growth, influyente grupo de derechas, y principal donante de Protect

Freedom PAC, comité de acción política dedicado a la recaudación de fondos para el Partido Republicano, que es afín al senador Rand Paul, contrario al veto de TikTok.

Trump, que en su día trató de prohibir TikTok, ha dado marcha atrás en su postura sobre la aplicación, afirmando en marzo que prohibirla solo serviría para beneficiar a Facebook, tras haberse reunido con Yass y hablado en un acto del Club for Growth.

Trump afirma no haber hablado con Yass sobre TikTok, mientras que el portavoz de Yass ha declarado que el multimillonario no ha apoyado nunca a Trump ni tiene intención de hacerlo. Sin embargo, o bien SIG o Club for Growth se encontraban entre los principales donantes de las campañas de casi la mitad de los 15 republicanos que votaron en contra de un proyecto de ley sobre TikTok aprobado por la Cámara en marzo.

**El grupo de Yass posee un 15% de la matriz de TikTok, valorada en 40.000 millones de dólares**

**El magnate financia a políticos republicanos contrarios a la prohibición de la red social china**

Las inversiones de SIG en China van más allá de ByteDance. A diferencia de los capitalistas de riesgo tradicionales, el brazo inversor se financia internamente, lo que significa que invierte únicamente el dinero de los socios, en lugar de captar capital de fuentes externas como fondos de pensiones.

Además, dada la estructura de SIG, las ganancias de ByteDance recaen directamente sobre Yass y sus cofundado-

res, y no sobre socios externos. *ProPublica*, medio de periodismo de investigación sin ánimo de lucro que ha revisado las declaraciones fiscales de Yass, afirma que su participación en ByteDance representa una parte importante de su patrimonio y estima que el multimillonario posee el 75% de SIG.

Esta estructura ha aislado a la empresa de los avatares de la política estadounidense sobre China, ya que no tiene que responder ante inversores institucionales. Pero las nuevas normas dadas a conocer por la administración Biden el año pasado limitarían la capacidad de SIG para invertir en inteligencia artificial, informática cuántica y semiconductores chinos.

No está claro si la orden ejecutiva, que aún se encuentra en fase de consulta, obligaría a SIG a desprenderse de las participaciones chinas que tiene ya en estos sectores. El grupo ha realizado inver-

siones delicadas: por ejemplo, el grupo de Yass es el mayor inversor externo, con una participación del 14%, en Beijing Xindun Times Technology, o Trusfort, que proporciona soluciones de ciberseguridad a varios grupos estatales y oficinas gubernamentales, incluidos el Ministerio de Seguridad Pública y el poderoso regulador de Internet del país, según registros públicos.

Una posible prohibición de TikTok haría mella en la fortuna de Yass, afirma Li Chengdong, director del laboratorio de ideas sobre Internet Haitun. "Ahora lo más probable es que la cierren en Estados Unidos, y que todos los inversores estadounidenses de ByteDance sufran pérdidas", pronostica Li.

"[Yass] hizo lo que tenía que hacer, pero no hay nada que un empresario pueda hacer ante el objetivo general de Estados Unidos de contener a China".